

한진해운

117930 / 매수

3Q10 실적: 사상 최대 실적 달성

운송
선임연구원 정서현
jseohyun@etrade.co.kr
02 3779 8944

BUY

유지

목표주가(12M)

42,000원

현재주가('10/11/04)

33,300원

상승여력

26.1%

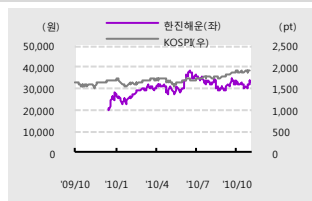
Stock Data

KOSPI ('10/11/04)	1,942.50pt
시가총액	2,831십억원
발행주식수	85,000천주
액면가	5,000원
52주 최고가/최저가	38,250 / 19,889원
60일 일평균거래대금	41.3십억원
외국인 지분율	20.7%
배당수익률 ('09.12)	0.0%
주주구성:	
한진해운홀딩스 외 2	37.6%
국민연금공단 외 9	11.6%

Company Performance

상대수익률	1개월	-0.6%
	6개월	-5.4%
	12개월	0.0%

Company vs Composite



- 3Q10 실적: 시장컨센서스 대비 영업이익, 순이익 모두 상회
- 4Q10 비수기 시즌으로 운임 하락은 불가피, 다만 하락폭 크지 않을 전망
- 투자의견 BUY, 목표주가 42,000원 유지

3Q10 실적: 시장컨센서스 대비 영업이익, 순이익 모두 상회

3Q10 매출액은 2조 7,583억원 (+54.8% YoY), 영업이익 3,705억원 (흑전YoY), 순이익 2,311억원 (흑전YoY)를 기록했다. 영업이익과 순이익은 컨센서스대비 각각 9.7%, 14.1% 상회했다. 수익성 개선은 운임회복과 성수기 할증료 부과에 기인한다.

■ 컨테이너 평균운임: 3Q09 1,862 (US\$/FEU) → 3Q10 3,214 (US\$/FEU).

4Q10 비수기 시즌으로 운임 하락은 불가피, 다만 하락폭 크지 않을 전망

4Q10 컨테이너의 운임은 비수기 시즌으로 하락이 불가피할 전망이다. 중국발컨테이너지수 CCFI가 8월 말 대비 -6.6% 하락한 1133.96pt를 기록하고 있다. 다만 컨테이너 선사들은 해운동맹을 통해 과다경쟁을 피할 것으로 판단되며, 선주들이 선박 공급 조절을 통해 운임 하락폭을 제한 시킬 전망이다.

건화물 시황 호전으로 4Q10 실적에 대한 우려감 점차 축소될 전망

성수기 이후 컨테이너운임 하락은 예견된 상황이며, 현재 건화물 시황이 호전을 보임에 따라 한진해운의 4Q10 실적 하락 우려감도 축소될 전망이다. 3Q10 벌크부문의 영업이익은 적자를 기록하였으나 4Q10 영업이익은 흑자를 기록할 전망이다. 한진해운의 벌크매출 비중은 '09년 매출액 기준 17.3% 차지한다. 아울러 10월 평균 BDI 지수는 3Q10 BDI지수 대비 13.5% 상승하였으며, 당사는 4Q10 BDI지수를 2,900pt 예상한다.

국내 1위 선사이며 안정적인 물동량 확보

글로벌 경기 불확실성이 여전한 가운데, 해운 경기가 둔화되는 모습이다. 이에 한진해운은 기존 대형 화주를 바탕으로 안정적인 물동량을 확보할 전망이다. 또한 신규 항로 개설과 신조선박 인도에 따른 선대확장으로 공급량을 증대할 전망이다. 한진해운의 2011년 인도 예정인 선박은 벌크선 5척과 컨테이너선 8척이 계획되어 있다.

투자의견 BUY, 목표주가 42,000원 유지

이트레이드증권은 한진해운에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 42,000원을 유지한다. 4Q10 비수기에 따른 실적 둔화와 컨테이너 공급과잉 우려 속에 한진해운은 선제적 대응을 통해 실적 차별화를 보일 전망이다. 아울러 현주가는 '10년, '11년 예상 BPS대비 PBR 1.0배, 0.9배 수준이다 (trailing PBR 1.3배).

■ 글로벌 동종 업체의 '10년, '11년 평균 PBR은 각각 1.3배, 1.2배 수준.

[도표 1] 한진해운의 (잠정) 3Q10 실적 요약

(단위: 십억원)	3Q10P	3Q09	증감률 (YoY %)	2Q10	증감률 (QoQ %)	3Q10		diff(%)	
						컨센서스	이트레이드	컨센서스	이트레이드
매출액	2,758	1782	54.8	2,368	16.5	2,597	2,614	6.2	5.5
영업이익	371	(249)	흑전	170	118.3	338	340	9.7	9.1
세전계속사업이익	256	(421)	흑전	176	45.1	239	250	7.1	2.2
순이익	231	(421)	흑전	174	32.8	202	213	14.1	8.6
이익률(% , %p)									
영업이익	13.4	(14.0)		7.2		13.0	13.0	0.4	0.4
세전계속사업이익	9.3	(23.6)		7.4		9.2	9.6	0.1	(0.3)
순이익	8.4	(23.6)		7.3		7.8	8.1	0.6	0.2

자료: 한진해운, 이트레이드증권 리서치센터

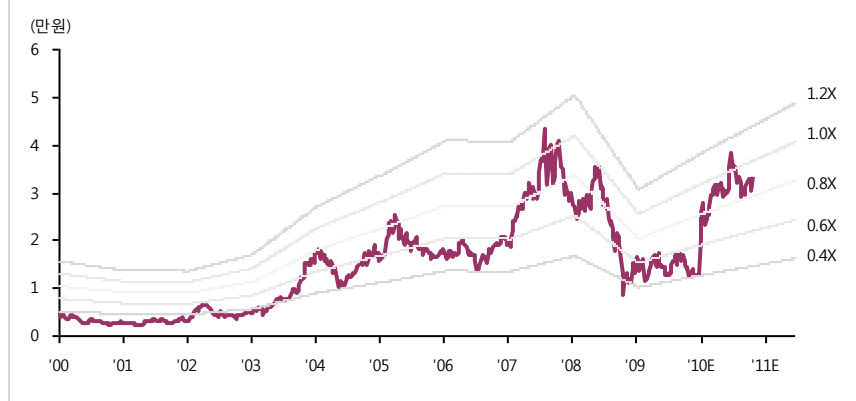
[도표 2] 3Q10 실적을 반영하여 '10년, '11년 실적 소폭 조정

		매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)
수정 전	2010E	9,274	681	430	370	4,645
	2011E	9,698	743	561	482	5,674
수정 후	2010E	9,418	684	434	374	4,690
	2011E	9,727	770	589	506	5,956
변동률	2010E	1.6%	0.4%	1.0%	1.0%	1.0%
	2011E	0.3%	3.7%	5.0%	5.0%	5.0%

자료: 한진해운, 이트레이드증권 리서치센터

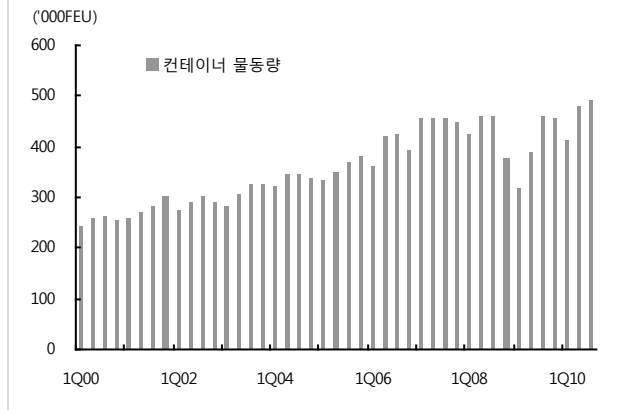
현주가는 2010년, 2011년
예상 BPS대비 PBR 1.0배, 0.9배
수준(trailing PBR 1.3배).

[도표 3] 한진해운 PBR밴드



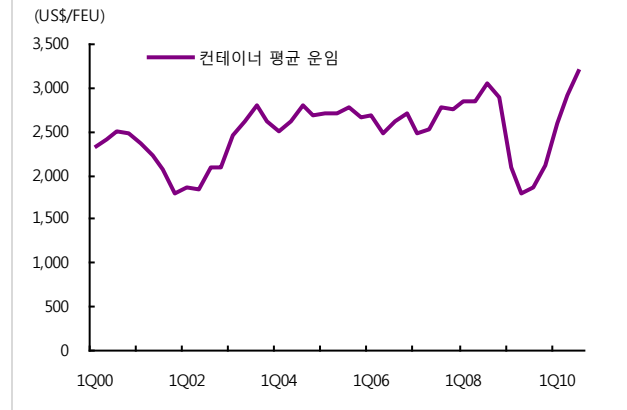
자료: 이트레이드증권 리서치센터

[도표 4] 동서항로 성수기 물동량 증가로 2.5%YoY 증가



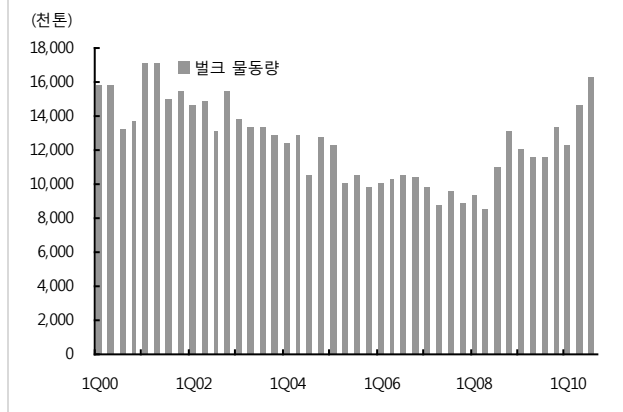
자료: Clarksons, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 5] 태평양항로 운임회복과 성수기 할증료 부과로 상승



자료: 한진해운, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 6] 신조선박 인도로 선대확장, 이에 물동량 10.8%YoY



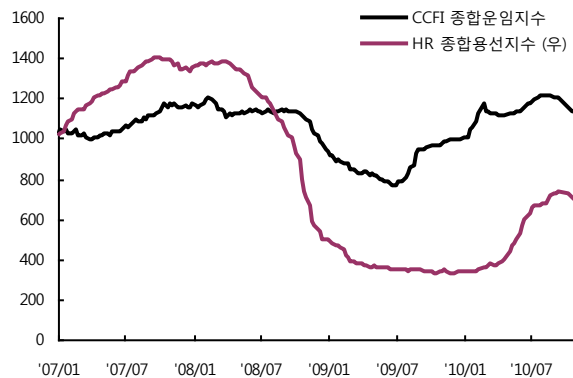
자료: 한진해운, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 7] 계절적 비수기 영향으로 운임 하락



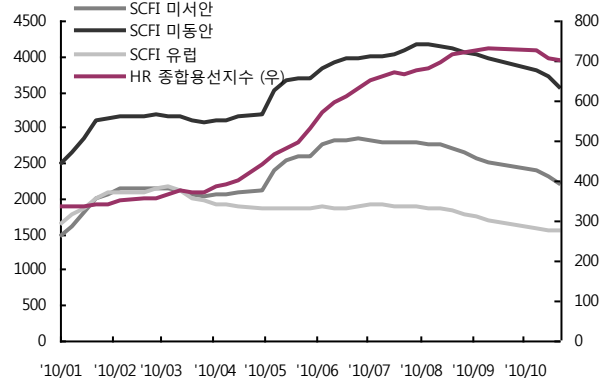
자료: 한진해운, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 8] CCFI 종합운임지수와 용선지수



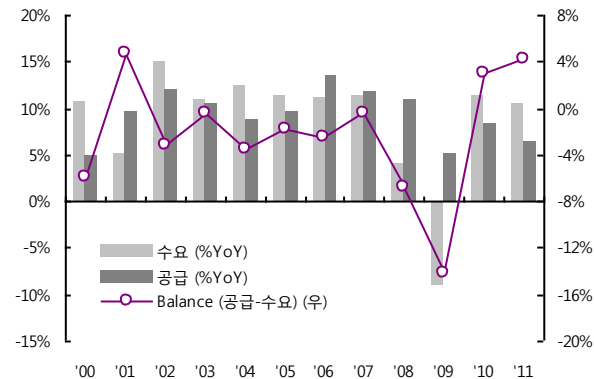
자료: Clarksons, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 9] 상해발 컨테이너운임지수



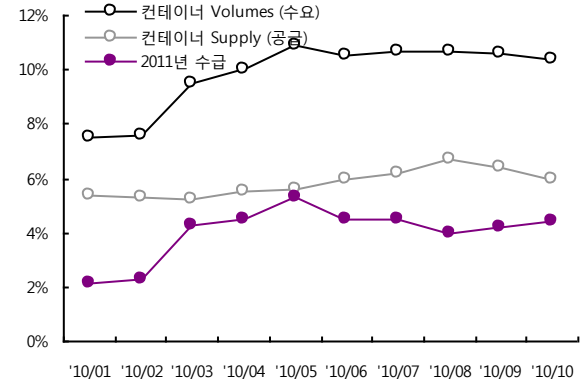
자료: 한진해운, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 10] 컨테이너 수급 추이



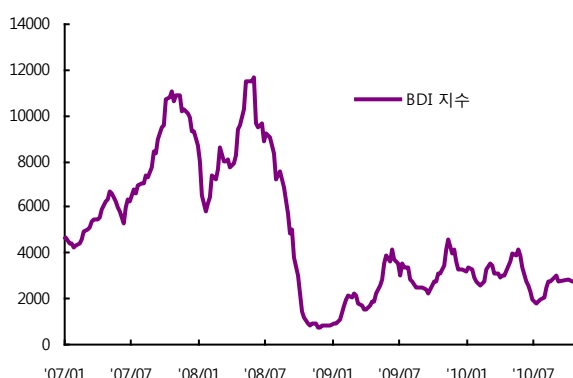
자료: Clarksons, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 11] Clarkson의 '11년 컨테이너 수급전망' 월별 추이



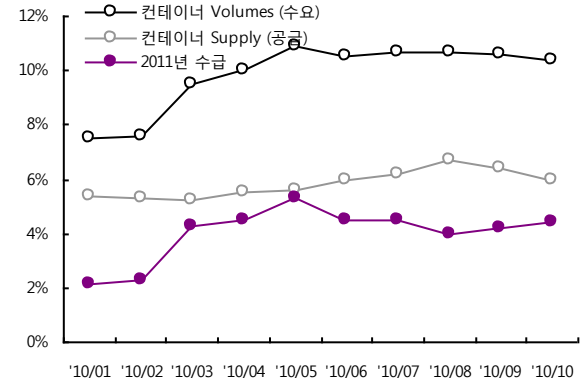
자료: Clarksons, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 12] BDI 지수



자료: Clarksons, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 13] Clarkson의 '11년 건화물 수급전망' 월별 추이



자료: Clarksons, 이트레이드증권 리서치센터

Appendix – Peer Group Comparison

[도표 14] 국내 동종 업체 비교 Peer Group Comparison				
	한진해운	현대상선	대한해운	STX팬오션
code	117930 KS	011200 KS	005880 KS	028670 KS
현재주가 (백만달러)	30	37	36	12
시가총액 (백만달러)	2,569	4,977	450	2,411
절대수익률 (%)				
1M	4.1	(10.1)	(15.4)	9.2
3M	2.3	25.3	(25.3)	7.4
6M	9.6	50.9	(30.1)	1.9
12M	n/a	84.8	(16.5)	17.0
초과수익률 (%)				
1M	(0.5)	(14.8)	(20.1)	4.5
3M	(5.2)	17.8	(32.8)	(0.1)
6M	8.9	50.2	(30.8)	1.3
12M	n/a	67.9	(33.4)	0.0
PER (X)				
2010E	8.7	17.7	n/a	26.7
2011E	7.7	14.6	44.3	16.3
2012E	5.6	11.5	7.3	12.9
PBR (X)				
2010E	1.1	2.6	0.8	1.1
2011E	1.0	2.2	0.8	1.0
2012E	0.8	1.9	0.7	0.9
EV/EBITDA (X)				
2010E	6.2	12.7	18.6	14.6
2011E	5.9	11.6	10.8	11.2
2012E	5.2	10.6	7.0	9.1
매출액성장률 (%)				
2010E	n/a	48.5	17.9	66.8
2011E	4.8	1.3	1.4	7.7
2012E	6.6	7.2	4.8	9.9
영업이익성장률 (%)				
2010E	n/a	흑전	흑전	흑전
2011E	6.5	7.5	372.5	37.2
2012E	15.9	13.3	90.3	34.9
순이익성장률 (%)				
2010E	n/a	흑전	적지	흑전
2011E	13.9	24.5	흑전	54.9
2012E	37.8	27.4	806.8	28.2
영업이익률 (%)				
2010E	6.6	7.6	0.9	2.7
2011E	6.7	8.1	4.0	3.5
2012E	7.3	8.5	7.3	4.2
순이익률 (%)				
2010E	n/a	(13.1)	(26.0)	(0.7)
2011E	3.4	4.1	(3.0)	1.9
2012E	3.6	5.0	0.3	2.7
ROE (%)				
2010E	14.2	13.7	(9.6)	4.7
2011E	14.6	15.3	2.0	7.3
2012E	15.6	16.9	8.4	8.0

자료: Bloomberg (11월 04일 기준), 이트레이드증권 리서치센터

[도표 15] 해외 동종 업체 비교 Peer Group Comparison

	Evergreen	Yang Ming	OOIL	Maersk	NOL	CSCL	MOL	NYK China Cosco	U-Ming Pacific Basin	
code	2603 TT	2609 TT	316 HK	MAERSKA DC	NOL SP	2866 HK	9104 JP	9101 JP 601919 CH	2606 TT	2343 HK
현재주가 (백만달러)	0.9	0.8	10.0	9,121.9	1.8	0.4	6.4	4.2 1.8	2.1	0.8
시가총액 (백만달러)	2,628	2,023	6,265	40,832	4,652	7,277	7,779	7,170 16,886	1,786	1,483
절대수익률 (%)										
1M	17.5	18.3	21.6	8.2	14.4	23.1	(2.1)	(1.2) 20.9	2.6	8.0
3M	9.1	12.6	33.5	(2.1)	9.5	22.2	(12.0)	(6.4) 23.2	2.9	6.2
6M	28.7	85.5	33.3	4.4	9.0	7.3	(27.9)	(12.9) (3.6)	3.2	4.4
12M	60.2	113.1	115.2	39.5	49.4	25.3	(5.2)	0.5 (14.2)	12.2	10.0
초과수익률 (%)										
1M	12.9	13.6	17.0	3.5	9.8	18.4	(6.8)	(5.8) 16.3	(2.0)	3.4
3M	1.6	5.1	26.0	(9.6)	2.0	14.7	(19.4)	(13.9) 15.7	(4.5)	(1.3)
6M	28.0	84.8	32.7	3.7	8.3	6.6	(28.6)	(13.6) (4.3)	2.5	3.7
12M	43.3	96.1	98.2	22.6	32.4	8.3	(22.1)	(16.4) (31.2)	(4.8)	(7.0)
PER (X)										
2010E	7.7	6.7	5.5	9.4	12.5	11.1	8.6	8.2 21.9	9.9	12.8
2011E	9.9	9.0	11.4	10.4	12.2	13.7	8.0	8.1 18.9	13.9	11.6
2012E	9.1	8.9	10.0	8.4	9.7	10.6	6.9	7.1 12.8	14.1	9.0
PBR (X)										
2010E	1.2	1.5	1.2	1.2	1.5	1.2	0.9	0.8 2.4	1.8	1.0
2011E	1.1	1.3	1.1	1.1	1.3	1.1	0.8	0.7 2.1	1.6	0.9
2012E	1.3	1.4	1.0	1.0	1.2	1.1	0.7	0.7 1.8	1.6	0.9
EV/EBITDA (X)										
2010E	6.0	5.5	5.6	3.9	7.3	10.6	6.0	6.2 9.8	8.8	7.3
2011E	7.1	6.0	6.0	4.0	7.1	11.4	5.8	6.1 8.9	11.7	6.5
2012E	8.2	5.5	5.3	3.8	5.9	9.1	5.2	5.6 6.9	10.2	5.5
매출액성장률 (%)										
2010E	535.9	75.4	34.7	20.5	37.4	77.2	33.6	32.4 24.5	551.0	16.6
2011E	(1.5)	0.4	7.6	2.3	6.4	7.0	3.9	4.0 (14.0)	(12.5)	4.8
2012E	17.5	4.6	9.6	5.5	9.7	11.6	5.0	5.4 46.8	4.9	7.8
영업이익성장률 (%)										
2010E	1,772.5	흑전	흑전	176.3	흑전	흑전	613.3	흑전	흑전	5,828.6 (5.6)
2011E	(24.4)	(29.0)	(9.0)	(7.5)	(2.0)	(4.1)	1.6	2.2 14.1	(32.5)	18.3
2012E	(29.2)	(2.4)	13.0	8.3	16.0	20.7	7.6	10.1 30.7	22.5	27.9
순이익성장률 (%)										
2010E	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	흑전	544.9	흑전	흑전	99.5 7.3
2011E	(23.3)	(23.4)	(64.9)	(13.3)	6.6	(8.2)	11.5	3.0 22.9	(65.9)	10.4
2012E	7.7	3.8	9.3	24.9	28.3	26.7	15.3	14.0 38.0	7.8	40.7
영업이익률 (%)										
2010E	9.2	8.4	11.8	16.7	5.5	11.8	8.3	6.3 14.3	43.4	12.0
2011E	7.0	6.0	10.0	15.1	5.1	10.6	8.1	6.2 19.0	33.5	13.6
2012E	4.2	5.6	10.3	15.5	5.3	11.5	8.3	6.5 16.9	39.1	16.1
순이익률 (%)										
2010E	(65.4)	(21.3)	(9.2)	(2.7)	(11.4)	(32.9)	0.9	(1.0) (10.9)	302.7	11.6
2011E	12.4	7.7	26.1	7.6	3.9	9.4	4.6	3.6 8.0	92.8	10.7
2012E	9.6	5.9	8.5	6.5	3.9	8.0	4.9	3.5 11.4	36.2	11.2
ROE (%)										
2010E	15.5	25.3	25.1	15.9	11.6	11.6	10.5	10.6 11.7	17.7	7.8
2011E	10.7	14.3	9.9	12.2	10.9	8.7	10.5	10.0 12.5	11.7	8.2
2012E	6.5	12.4	10.4	13.2	12.7	10.3	11.0	10.7 14.6	12.2	10.3

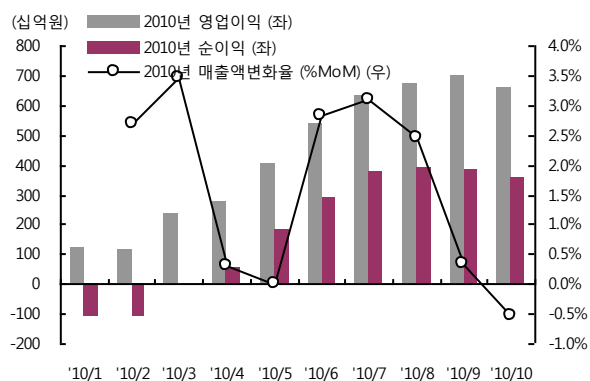
자료: Bloomberg (11월 04일 기준), 이트레이드증권 리서치센터

[도표 16] 한진해운 (분할 전: 한진해운홀딩스) Historical Valuation Rerating & Derating

Company	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Average
PER - High (X)	32.0	4.6	2.4	4.3	4.0	26.8	10.1	-1.4	10.3
PER - Low (X)	12.3	1.0	1.1	2.7	2.5	11.0	2.3	-0.8	4.0
PER - End (X)	20.8	2.4	1.9	3.2	3.3	18.5	6.4	-1.1	6.9
PER - Avg (X)	20.5	4.6	2.3	2.9	3.7	17.6	3.7	-0.8	6.8
섹터 Avg	1.9	28.5	2.8	6.8	8.7	20.7	-110.0	-6.5	-5.9
Pre/Dis(%)	968.5%	-84.0%	-20.0%	-57.7%	-57.3%	-14.6%	-103.3%	-87.1%	-215.5%
시장 Avg	11.1	15.7	7.4	11.5	13.3	15.2	16.2	16.3	13.3
Pre/Dis(%)	85.5%	-71.0%	-69.4%	-74.8%	-72.2%	15.8%	-77.4%	-105.2%	-49.0%
PBR - High (X)	0.8	1.4	1.0	1.1	0.8	1.7	1.1	1.0	1.1
PBR - Low (X)	0.3	0.3	0.5	0.7	0.5	0.7	0.2	0.6	0.5
PBR - End (X)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.6	1.2	0.7	0.8	0.8
PBR - Avg (X)	0.5	1.4	0.9	0.7	0.7	1.1	0.4	0.6	0.8
섹터 Avg	0.3	0.7	0.7	1.0	0.9	1.9	0.9	1.2	0.9
Pre/Dis(%)	52.3%	115.3%	31.1%	-25.0%	-22.4%	-43.2%	-55.8%	-50.4%	-16.1%
시장 Avg	0.9	1.1	1.1	1.5	1.4	1.7	0.9	1.3	1.2
Pre/Dis(%)	-44.6%	31.5%	-11.0%	-52.3%	-51.5%	-34.8%	-58.7%	-54.6%	-35.8%
EV/EBITDA - High (X)	11.4	4.8	2.6	4.2	8.1	11.7	8.6	6.1	7.2
EV/EBITDA - Low (X)	9.5	2.9	1.6	3.0	5.7	6.0	3.8	0.6	4.1
EV/EBITDA - End (X)	10.4	3.6	2.2	3.4	7.0	8.7	6.4	4.8	5.8
EV/EBITDA - Avg (X)	10.4	4.8	2.5	3.2	7.6	9.1	4.8	0.6	5.4
섹터 Avg	4.8	4.5	3.5	5.0	7.0	9.4	6.6	24.8	16.8
Pre/Dis(%)	115.9%	7.8%	-29.6%	-36.8%	8.1%	-3.0%	-27.5%	-97.7%	-68.1%
시장 Avg	5.8	6.6	5.5	9.2	10.1	12.0	7.6	10.7	9.7
Pre/Dis(%)	79.7%	-26.7%	-55.2%	-65.7%	-25.0%	-23.9%	-37.3%	-94.6%	-44.8%

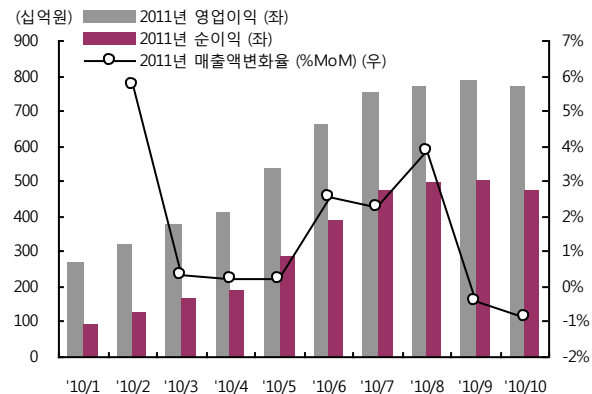
자료: FnGuide, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 17] 월별 2010년 컨센서스 변화 추이



자료: FnGuide, 이트레이드증권 리서치센터

[도표 18] 월별 2011년 컨센서스 변화 추이



자료: FnGuide, 이트레이드증권 리서치센터

한진해운(117930)

재무상태표					
(단위: 십억원)					
	2008	2009	2010F	2011F	2012F
유동자산	0	1,707	1,621	1,530	1,614
현금성자산	0	714	356	266	265
매출채권	0	591	763	750	819
재고자산	0	231	264	278	295
비유동자산	0	6,202	6,668	6,633	6,578
투자자산	0	582	600	618	613
유형자산	0	5,614	6,062	6,009	5,959
무형자산	0	6	6	6	6
자산총계	0	7,908	8,289	8,163	8,192
유동부채	0	1,692	1,577	1,623	1,624
매입채무	0	681	777	858	906
단기차입금	0	90	80	82	84
유동성장기부채	0	822	618	578	528
비유동부채	0	4,315	3,988	3,310	2,826
사채	0	1,566	1,146	582	362
장기차입금	0	950	837	723	459
부채총계	0	6,007	5,566	4,934	4,450
자본금	0	370	425	425	425
자본잉여금	0	987	1,342	1,342	1,342
이익잉여금	0	-42	331	837	1,350
자본조정	0	586	625	625	625
자본총계	0	1,901	2,723	3,229	3,742

현금흐름표					
(단위: 십억원)					
	2008	2009	2010F	2011F	2012F
영업활동현금흐름	0	-27	583	972	847
당기순이익	0	-86	374	506	512
유형자산감가상각비	0	30	366	370	367
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	0	-8	-207	86	-37
기타	0	38	51	10	5
투자활동현금흐름	0	643	-486	-345	-845
유형자산투자	0	-15	-440	-317	-317
유형자산매각	0	2	15	13	13
유동자산순증	0	-1,707	86	91	-84
투자자산순증	0	-17	123	-8	0
기타	0	2,379	-270	-124	-458
재무활동현금흐름	0	-79	-442	-716	-4
자본금및자본잉여금증가	0	0	254	0	0
차입금의순증	0	3,427	-746	-716	-532
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	-3,507	49	0	528
현금의 증가	0	536	-345	-90	-2

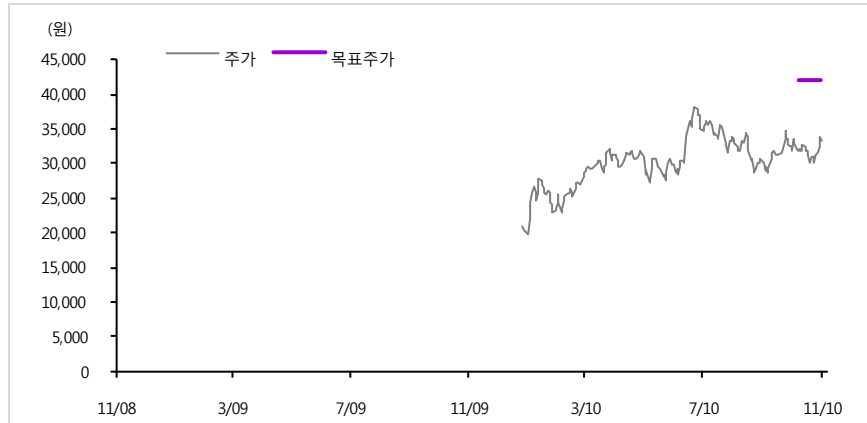
자료: 한진해운, 이트레이드증권 리서치센터

손익계산서					
(단위: 십억원)					
	2008	2009	2010F	2011F	2012F
매출액	0	668	9,418	9,727	10,320
매출원가	0	670	8,372	8,553	9,065
매출총이익	0	-2	1,047	1,174	1,256
판매비	0	28	363	404	426
영업이익	0	-30	684	770	830
영업외수익	0	24	339	34	36
금융수익	0	3	26	1	1
외환관련이익	0	0	151	0	0
지분법 평가이익	0	5	31	33	35
영업외비용	0	80	589	216	159
이자비용	0	19	260	173	119
외환관련손실	0	1	184	0	0
지분법손실	0	52	47	43	40
세전계속사업이익	0	-87	434	589	707
법인세비용	0	-1	61	82	194
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-86	374	506	512
EBITDA	0	-1	1,050	1,140	1,196

주요 투자지표					
	2008	2009	2010F	2011F	2012F
EPS (원)	0	-13,909	4,690	5,956	6,029
BPS (원)	0	25,048	32,036	37,993	44,022
DPS (원)	0	0	0	0	0
SPS (원)	0	107,429	118,253	114,436	121,417
매출증가율 (%)	N/A	N/A	1,309.8	3.3	6.1
영업이익증가율 (%)	N/A	적전	흑전	12.6	7.7
순이익증가율 (%)	N/A	적전	흑전	35.6	1.2
EPS증가율 (%)	N/A	적전	흑전	27.0	1.2
EBITDA증가율 (%)	N/A	적전	흑전	8.6	4.9
영업이익률 (%)	N/A	-4.6	7.3	7.9	8.0
순이익률 (%)	N/A	-12.9	4.0	5.2	5.0
EBITDA Margin (%)	N/A	-0.1	11.1	11.7	11.6
ROA (%)	0.0	-2.2	4.6	6.2	6.3
ROE (%)	0.0	-9.1	16.2	17.0	14.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 (십억원)	0	2,713	2,326	1,699	1,169
영업이익이자보상배율 (배)	N/A	영업손실	2.6	4.4	7.0
차입금/자본총계비율 (%)	N/A	180.3	98.5	60.9	38.3
PER (배)	0.0	N/A	7.1	5.6	5.5
PBR (배)	0.0	0.8	1.0	0.9	0.8
PSR (배)	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	0.0	-6,124.5	4.9	4.0	3.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
한진해운(117930)	2010.10.12	BUY	42,000원
	2010.11.05	BUY	42,000원



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정서현).
 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 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7%이상 하락 예상
Report(기업)	BUY (매수)	추정 적정주가 10% 이상 상승 예상
	HOLD (중립)	추정 적정주가 -10%~10% 수익률 예상
	SELL(매도)	추정 적정주가 10% 이상 하락 예상