2025.02.10

대한항공 (003490)

4Q24 Re: 견조한 실적 지속

투자의견 Buy, 목표주가 31,000원 유지

대한항공에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 31,000원을 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 EV에 Target Multiple 4.2배를 적용하고 2025년말 예상 순차입금을 차감해 산정했다. 목표주가는 12개월 선행 기준 P/E 8.2배, P/B 0.91배에 해당한다. 견조한 여객 수요가 유지되고 있고, 2025년에도 장거리 중심으로 높은 레벨의 운임이 유지될 것으로 예상된다. 아시아나항공과의 통합하며 매출과 비용 부문 모두 개선 효과가 이르면 2025년부터 발생할 것으로 예상된다. 미국의 관세 정책으로 화물 부문의 불확실성은 남아 있으나, 화물 부문 보수적인 추정에도 2025년 안정적인 실적이 지속될 것으로 예상된다.

2025년부터 아시아나항공 통합 시너지 기대

2024년 12월 아시아나항공 지분(63.88%)를 확보한 대한항공은 2025년부터 아시아나항공을 연결 실적으로 포함시키고, 2년간의 통합 작업을 실시한다. 대한항공과 아시아나항공의 통합 시너지는 분명할 것으로 기대되는데, 1) 노선 스케줄 최적화로 기존 노선에서의 탑승률을 높이고, 신규 노선 취항지를 늘릴 것으로 예정이다. 2) 정비 작업 통합으로 아시아나항공의 정비비(영업비용의 10%)를 크게 감소시킬 수 있고, 항공유, 정비부품 등 다양한 품목에서 규모의 경제가 발생할 것으로 예상된다.

2025년 대한항공 연결 매출액은 26.6조원(+48.8% YoY), 영업이익 2.5조원(+14.7 YoY)가 예상된다. 영업이익 기준 별도 1.9조원, 아시아나항공 0.4조원이다. 견조한 수요에도 단거리 중심으로 국제 여객 운임은 소폭 조정(대한항공 -3.6%, 아시아나항공 -2.2% YoY)이 예상된다. 화물 운임은 미국 행정부의 관세 부과에 따른 리스크가 높지만, 컨테이너 공급 증가 영향으로 상고하저의 흐름을 가정했다(대한항공 +0.6% YoY, 아시아나항공 +1.5% YoY).

4Q24 영업이익 4,858억원(+70.9% YoY) 기록

4Q24 연결 기준 대한항공의 매출액은 4.5조원(+2.5% YoY, -3.7% QoQ), 영업이익은 4,858억원(+70.9% YoY, -29.4% QoQ, OPM 10.8%)를 기록했다. 4Q24 영업이익 기준 대한항공 별도 4,765억원, 진에어 272억원, 기타 -178억원을 기록했다.

별도 기준 4Q24 국제 여객 매출액은 2.3조원(-3.3% YoY, -9.2% QoQ)를 기록했다. 국제선 RPK(수송)는 +3.5% YoY, +0.3% QoQ, 국제 여객 운임(원화 기준)은 -7.0% YoY, -9.9% QoQ, L/F는 85.1%(+0.2%p YoY, +1.5%p QoQ)를 기록했다. 여객 수요는 견조했으나, 유류 단가 하락(-23% YoY)에 따른 유류할증료 하락, 단거리 노선의 경쟁 강도 강화로 운임의 하락 강도가 컸다.

화물 매출액은 1.2조원(+8.7% YoY, +7.0% QoQ)를 기록했다. FTK(수송)는 +0.6% YoY, +1.0% QoQ를 기록했고, L/F는 73.1%(+0.6%p YoY, +0.9%p QoQ)를 기록했다. 운임은 537원/km(+8.0% YoY, +6.0% QoQ)를 기록했다. 4Q 계절성과 컨테이너 운임 상승(관세 불확실성, 미국 항만 파업 우려 등)에 항공화물 운임이 크게 상승했다.

별도 영업비용은 3.5조원(-6.4% YoY, -1.9% QoQ)를 기록했다. 유류 단가가 크게 하락(-23% YoY)하여 연료비가 전년동기대비 -17% 감소한 1.1조원을 기록했다. 인건비는 0.8조원(-7% YoY)를 기록했다. 2024년 예정 인센티브를 연간으로 나눠서 반영하여 안전장려금(500억원 추정) 반영에도, 인건비가 전년동기대비 감소했다.

iM증권

Company Brief

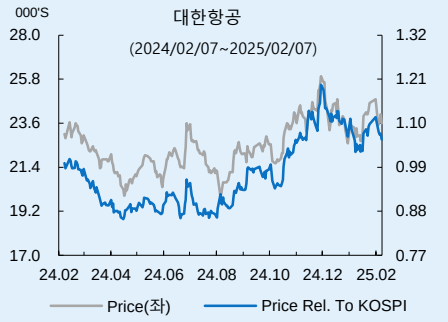
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	**31,000원(유지)**
종가(2025.02.07)	**23,600원**
상승여력	**31.4%**

Stock Indicator	
자본금	1,847십억원
발행주식수	36,822만주
시가총액	8,690십억원
외국인지분율	18.3%
52주 주가	19,900~25,950원
60일평균거래량	1,207,784주
60일평균거래대금	29.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.1	-1.5	14.3	3.3
상대수익률	1.1	0.1	16.9	7.0

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	16,112	17,871	26,597	27,118
영업이익(십억원)	1,790	2,154	2,470	2,860
순이익(십억원)	1,061	1,337	1,421	1,547
EPS(원)	2,882	3,630	3,858	4,201
BPS(원)	25,870	28,727	34,531	37,929
PER(배)	8.3	6.5	6.1	5.6
PBR(배)	0.9	0.8	0.7	0.7
ROE(%)	11.5	13.4	12.9	12.7
배당수익률(%)	3.1	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA(배)	4.1	3.6	3.4	3.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]
배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

표1. 대한항공 4Q24E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	4Q24P	전년동기대비		전분기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		4Q23	YoY %	3Q24	YoY %	4Q24E	Diff %	4Q24E	Diff %
매출액	4,502	4,393	2.5	4,675	-3.7	4,641	-3.0	4,624	-2.6
영업이익	486	284	70.9	688	-29.4	475	2.2	445	9.2
세전이익	411	145	183.1	438	-6.1	381	7.9	325	26.5
지배주주순이익	317	74	326.6	292	8.6	299	6.2	227	39.7
영업이익률	10.8	6.5	4.3	14.7	-3.9	10.2	0.6	9.6	1.2
지배주주순이익률	9.1	3.3	5.8	9.4	-0.2	8.2	0.9	7.0	2.1

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표2. 대한항공 2025E 영업실적 및 컨센서스 비교(연결)

(십억원, %)	2025E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2024	YoY %	2025E	Diff %	2025E	Diff %
매출액	26,597	17,871	48.8	19,185	38.6	26,836	-0.9
영업이익	2,470	2,154	14.7	2,273	8.7	2,351	5.1
세전이익	2,152	1,880	14.4	2,108	2.1	2,019	6.6
지배주주순이익	1,421	1,337	6.3	1,494	-4.9	1,343	5.8
영업이익률	9.3	12.1	-2.8	11.8	-2.6	8.8	0.5
지배주주순이익률	8.1	10.5	-2.4	11.0	-2.9	7.5	0.6

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표3. 대한항공 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %)	신규추정		기존추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	26,597	27,118	26,836	26,924	-0.9	0.7
영업이익	2,470	2,860	2,351	2,518	5.1	13.6
영업이익률	9.3	10.5	8.8	9.4	0.5	1.2
EBITDA	4,965	5,051	4,847	4,952	2.4	2.0
세전이익	2,152	2,366	2,019	1,986	6.6	19.1
지배주주순이익	1,421	1,547	1,343	1,374	5.8	12.6
지배주주순이익률	5.3	5.7	5.0	5.1	0.3	0.6
EPS	3,858	4,201	3,648	3,732	5.8	12.6
BPS	34,531	37,929	31,048	33,952	11.2	11.7

자료: iM증권

주: 2025년부터 아시아나항공 실적 반영

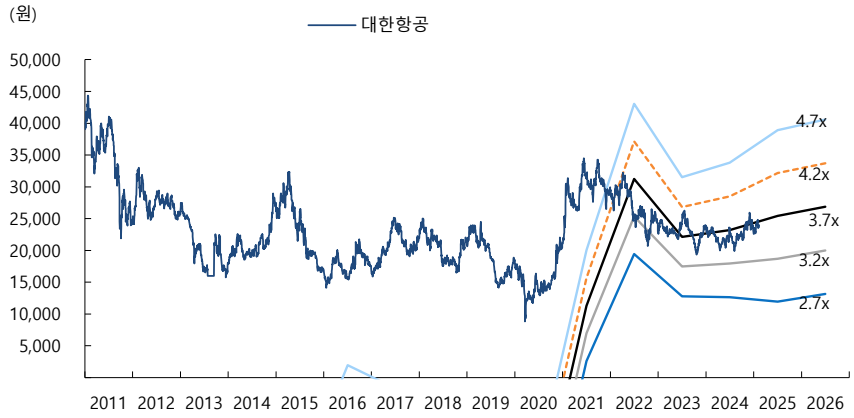
표1. 대한항공 목표주가 Valuation

	2021	2022	2023	2024P	2025E	2026E	비고
EBITDA(십억원)	3,035	4,347	3,446	3,890	4,965	5,051	
-영업이익	1,418	2,831	1,790	2,154	2,470	2,860	
-감가상각비	1,695	1,650	1,723	1,808	2,982	2,892	
EPS (원)	1,661	4,694	2,904	3,630	3,858	4,201	지배주주순이익 기준
BPS (원)	19,418	24,426	25,870	28,727	34,531	37,929	
고점 P/E (배)	20.8	6.9	9.0	7.7			최근 3년 평균 7.7
평균 P/E (배)	17.8	5.7	7.9	6.7			최근 3년 평균 6.7
저점 P/E (배)	12.7	4.4	6.7	5.9			최근 3년 평균 5.5
고점 EV/EBITDA(배)	6.4	3.6	4.1	3.8			최근 3년 평균 3.9
평균 EV/EBITDA(배)	5.5	3.3	3.8	3.5			최근 3년 평균 3.6
저점 EV/EBITDA(배)	4.0	2.8	3.4	3.2			최근 3년 평균 3.2
ROE(%)	8.6	19.2	11.2	12.6	11.7	11.1	
적용 EBITDA (십억원)					4,979		12개월 선행 EBITDA
Target EV 배수					4.2		최근 5년 평균 중상단
순차입금	7,295	4,584	4,594	8,500	9,000		2025년말 예상 순차입금
주식수(백만주)					368.2		
목표주가 (원)					**31,000**		**Target P/E 8.2배**
전일 종가 (원)					23,600		12M fwd P/E 6.0 배, P/B 0.67 배
상승 여력					31.4		

자료: iM증권 리서치본부

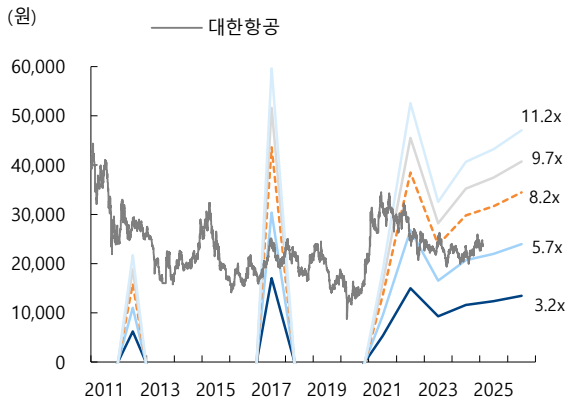
주: 아시아나항공의 B/S는 4Q24부터 연결, I/S는 1Q25부터 연결 인식

그림1. 대한항공 EV/EBITDA Band



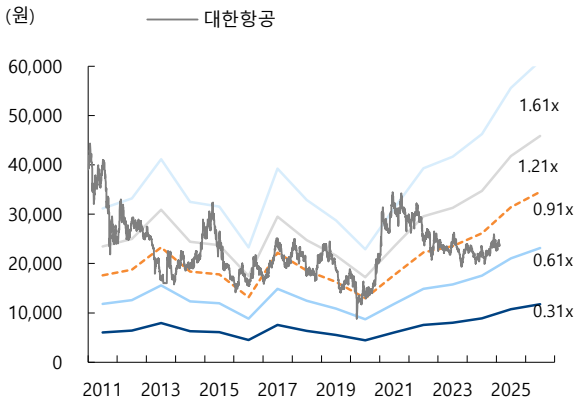
자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림1. 대한항공 P/E Band



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림2. 대한항공 P/B Band



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

표5. 대한항공(별도) 영업실적 및 추이

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
주요 가정											
평균환율	1,329	1,371	1,355	1,400	1,447	1,410	1,380	1,370	1,364	1,402	1,370
제트유가(달러/배럴)	102	99	92	88	93	93	93	93	93	93	93
국제선											
ASK(백만석km)	21,631	21,775	22,633	22,304	23,194	23,059	23,713	23,762	88,343	93,728	99,987
YoY	34.9	12.5	7.4	3.3	7.2	5.9	4.8	6.5	13.2	6.1	6.7
RPK(백만인km)	18,022	18,399	18,917	18,973	19,694	19,576	20,104	20,145	74,311	79,519	84,523
YoY	36.6	13.4	5.4	3.5	9.3	6.4	6.3	6.2	13.1	7.0	6.3
L/F(%)	83.3	84.5	83.6	85.1	84.9	84.9	84.8	84.8	84.1	84.8	84.5
Yield(원km)	124	126	132	119	120	119	126	118	125	121	121
YoY	-1.8	-2.5	-2.9	-7.0	-3.3	-5.1	-4.2	-0.9	-3.4	-3.4	0.0
국내선											
ASK(백만석km)	629	712	718	654	641	670	697	676	2,713	2,683	2,702
YoY	-5.0	0.4	3.0	-0.3	1.9	-5.9	-3.0	3.3	-0.4	-1.1	0.7
RPK(백만인km)	531	629	612	584	566	602	636	596	2,356	2,400	2,368
YoY	-7.3	1.0	2.0	3.9	6.7	-4.3	3.9	2.0	-0.1	1.9	-1.3
L/F(%)	84	88	85	89	88	90	91	88	87	89	88
Yield(원km)	197	207	204	193	182	193	203	195	201	194	195
YoY	2.0	1.0	-0.3	-7.7	-7.4	-6.6	-0.5	1.0	-1.2	-3.5	0.6
화물											
AFTK(백만톤km)	2,999	3,019	3,062	3,051	3,036	3,154	3,044	3,132	12,131	12,366	12,574
YoY	9.3	2.9	1.3	-0.2	1.2	4.5	-0.6	2.7	3.2	1.9	1.7
FTK(백만톤km)	2,165	2,241	2,209	2,230	2,208	2,318	2,225	2,314	8,845	9,066	9,265
YoY	7.4	8.8	3.3	0.6	2.0	3.4	0.7	3.8	4.9	2.5	2.2
L/F(%)	72	74	72	73	73	73	73	74	73	73	74
Yield(원km)	460	490	507	537	514	510	481	501	498	501	481
YoY	-11.5	4.7	18.5	8.0	11.6	4.0	-5.1	-6.8	4.2	0.6	-4.2
실적 추정											
매출액	**3,823**	**4,024**	**4,241**	**4,030**	**4,101**	**4,132**	**4,257**	**4,116**	**16,117**	**16,606**	**17,186**
YoY	19.6	13.8	9.8	1.2	7.3	2.7	0.4	2.1	10.6	3.0	3.5
국제 여객	2,238	2,314	2,492	2,262	2,366	2,338	2,538	2,370	9,306	9,612	10,229
국내 여객	105	131	125	113	103	116	129	116	473	465	461
화물	997	1,097	1,120	1,198	1,134	1,181	1,071	1,159	4,412	4,545	4,452
기타	484	482	504	457	498	496	519	471	1,926	1,984	2,044
영업비용	**3,386**	**3,610**	**3,622**	**3,553**	**3,645**	**3,667**	**3,679**	**3,707**	**14,172**	**14,698**	**15,114**
유류비	1,168	1,191	1,159	1,087	1,212	1,195	1,174	1,179	4,606	4,761	4,869
감가상각비	382	388	411	426	429	434	434	431	1,607	1,728	1,718
인건비	632	729	749	789	709	752	758	827	2,898	3,046	3,184
공항관련비	711	722	761	750	739	739	755	758	2,944	2,991	3,170
영업이익	**436**	**413**	**619**	**477**	**456**	**465**	**578**	**409**	**1,945**	**1,908**	**2,073**
YoY	5.1	-11.7	18.9	159.5	4.5	12.5	-6.6	-14.2	22.5	-1.9	8.6
영업이익률	11.4	10.3	14.6	11.8	11.1	11.3	13.6	9.9	12.1	11.5	12.1
영업외손익	31	59	-238	-85	55	-17	-33	-152	-233	-146	-270
세전이익	467	472	381	391	511	448	546	257	1,711	1,762	1,803
순이익	**345**	**349**	**277**	**283**	**371**	**325**	**396**	**186**	**1,254**	**1,277**	**1,307**

자료: Dart, iM증권 리서치본부

표6. 대한항공(연결) 영업실적 및 추이

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024P	2025E	2026E
매출액	**4,291**	**4,402**	**4,675**	**4,502**	**6,823**	**6,670**	**6,644**	**6,459**	**17,871**	**26,597**	**27,118**
YoY	19.5	13.5	10.0	2.5	59.0	51.5	42.1	43.5	10.9	48.8	2.0
대한항공	3,823	4,024	4,241	4,030	4,101	4,132	4,257	4,116	16,117	16,606	17,186
YoY	*19.6*	*13.8*	*9.8*	*1.2*	*7.3*	*2.7*	*0.4*	*2.1*	*10.6*	*3.0*	*3.5*
아시아나항공	2,009	2,015	2,177	2,222	2,212	2,147	1,952	1,902	8,424	8,213	8,088
YoY	*15.0*	*10.4*	*8.8*	*8.5*	*10.1*	*6.5*	*-10.4*	*-14.4*	*10.5*	*-2.5*	*-1.5*
진에어	430	308	365	358	425	293	337	338	1,461	1,392	1,439
YoY	*22.1*	*19.0*	*13.1*	*4.4*	*-1.2*	*-5.0*	*-7.6*	*-5.7*	*14.4*	*-4.7*	*3.4*
영업비용	3,754	3,959	3,987	4,016	6,204	6,094	5,871	5,957	15,717	24,127	24,258
YoY	*20.8*	*16.4*	*7.6*	*-2.3*	*65.3*	*53.9*	*47.2*	*48.3*	*9.7*	*217.5*	*115.3*
대한항공	3,386	3,610	3,622	3,553	3,645	3,667	3,679	3,707	14,172	14,698	15,114
YoY	*21.8*	*17.7*	*8.3*	*-6.4*	*7.6*	*1.6*	*1.6*	*4.3*	*9.1*	*3.7*	*2.8*
아시아나항공	1,664.2	1,766.7	1,750.7	1,811.8	2,119	2,064	1,809	1,851	8,015	7,842	7,501
YoY	22.0	21.0	9.5	6.0	27.3	16.8	3.3	2.1	14.4	-2.2	-4.4
진에어	332	307	324	331	363	290	310	320	1,295	1,284	1,318
YoY	24.0	27.4	11.9	11.7	9.5	-5.5	-4.4	-3.3	18.2	196.9	99.4
영업이익	**538**	**443**	**688**	**486**	**619**	**576**	**773**	**502**	**2,154**	**2,470**	**2,860**
YoY	10.7	-7.2	26.7	70.9	15.1	30.0	12.4	3.4	20.3	14.7	15.8
대한항공	436	413	619	477	456	465	578	409	1,945	1,908	2,073
YoY	5.1	-11.7	18.9	159.5	4.5	12.5	-6.6	-14.2	22.5	-1.9	8.6
아시아나항공	62	18	177	151	93	83	143	52	409	371	587
YoY	-62.6	-88.1	-11.4	48.0	49.8	362.2	-19.3	-66.0	-34.1	-9.2	58.4
진에어	98	1	40	27	62	3	27	18	167	108	122
YoY	16.0	-95.0	23.1	-41.3	-37.4	184.4	-33.7	-35.2	-8.2	-35.0	12.3
영업이익률(%)	12.5	10.1	14.7	10.8	9.1	8.6	11.6	7.8	12.1	9.3	10.5
대한항공	11.4	10.3	14.6	11.8	11.1	11.3	13.6	9.9	12.1	11	12
아시아나항공	3.1	0.9	8.1	6.8	4.2	3.9	7.3	2.7	4.9	4.5	7.3
진에어	22.9	0.3	11.0	7.6	14.5	0.9	7.9	5.2	11.4	8	8
영업외손익	10	41	-250	-123	23	-62	-74	-205	-322	-318	-494
대한항공	31	59	-238	-85	55	-17	-33	-152	-233	-146	-270
아시아나항공	-261	-187	88	-225	-52	-49	-45	-54	-584	-200	-228
진에어	-12	-8	14	-35	7	8	7	3	-40	25	5
세전이익	547	484	438	411	642	514	699	297	1,417	2,152	2,366
지배주주순이익	**375**	**352**	**292**	**317**	**416**	**349**	**456**	**199**	**1,337**	**1,421**	**1,547**
대한항공	345	349	277	283	371	325	396	186	1,254	1,277	1,307
아시아나(63.88%)	-107	-73	113	-19	12	14	39	-2	-87	62	165
진에어(54.91%)	37	-3	23	-2	28	4	14	9	55	55	52
기타	-8	7	-7	36	5	78690	9	6	28	27	23

자료: Dart, iM증권

주: 아시아나항공 4Q24 실적은 미발표, 1Q25부터 연결 실적 포함

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	8,595	9,180	13,755	15,352
현금 및 현금성자산	623	1,341	3,295	4,110
단기금융자산	5,615	5,030	6,030	6,030
매출채권	1,138	808	1,430	2,091
재고자산	854	865	1,139	1,187
비유동자산	21,797	22,207	21,036	20,233
유형자산	18,175	18,616	17,484	16,718
무형자산	824	791	749	709
자산총계	30,392	31,388	34,791	35,585
유동부채	9,410	10,204	12,585	12,058
매입채무	240	178	234	240
단기차입금	1,021	1,103	2,251	2,270
유동성장기부채	2,718	3,759	4,702	4,853
비유동부채	11,167	10,372	10,135	10,038
사채	1,843	1,404	1,177	1,082
장기차입금	1,994	1,637	1,627	1,627
부채총계	20,577	20,575	22,720	22,096
지배주주지분	9,526	10,484	11,600	12,842
자본금	1,847	1,847	1,847	1,847
자본잉여금	4,145	4,145	4,145	4,145
이익잉여금	2,592	3,652	4,795	6,065
기타자본항목	0	0	0	0
비지배주주지분	289	328	471	647
자본총계	9,815	10,813	12,071	13,489

포괄손익계산서

(십억원,%)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	16,112	17,871	26,597	27,118
증가율(%)	14.3	10.9	48.8	2.0
매출원가	12,850	14,251	21,856	21,932
매출총이익	3,261	3,620	4,741	5,187
판매비와관리비	1,471	1,466	2,271	2,327
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1,790	2,154	2,470	2,860
증가율(%)	-36.8	20.3	14.7	15.8
영업이익률(%)	11.1	12.1	9.3	10.5
이자수익	302	638	391	376
이자비용	531	472	431	431
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-62	-362	-360	-523
세전계속사업이익	1,576	1,880	2,152	2,366
법인세비용	447	505	589	643
세전계속이익률(%)	9.8	10.5	8.1	8.7
당기순이익	1,129	1,376	1,563	1,723
순이익률(%)	7.0	7.7	5.9	6.4
지배주주귀속 순이익	1,061	1,337	1,421	1,547
기타포괄이익	-264	-264	-264	-264
총포괄이익	866	1,112	1,299	1,459
지배주주귀속총포괄이익	866	1,112	1,299	1,459

현금흐름표

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	4,092	2,319	3,125	3,045
당기순이익	1,129	1,376	1,563	1,723
유형자산감가상각비	-	1,749	2,925	2,838
무형자산상각비	57	59	56	53
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-2,410	-1,566	-3,214	-1,990
유형자산의 처분(취득)	-1,909	-2,240	-2,294	-2,072
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0
금융상품의 증감	-629	585	-1,000	-
재무활동 현금흐름	-2,085	-492	1,035	-746
단기금융부채의증감	-	185	1,243	34
장기금융부채의증감	-	-795	-237	-96
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-282	-277	-277	-277
현금및현금성자산의증감	-434	718	1,954	815
기초현금및현금성자산	1,057	623	1,341	3,295
기말현금및현금성자산	623	1,341	3,295	4,110

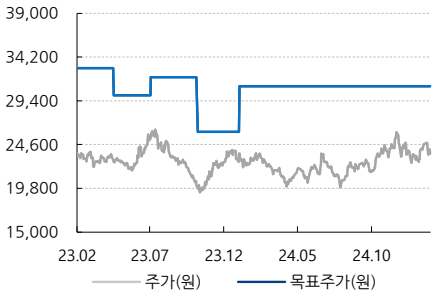
주요투자지표

	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)				
EPS	2,882	3,630	3,858	4,201
BPS	25,870	28,473	34,531	37,929
CFPS	3,037	8,540	11,956	12,055
DPS	750	750	750	750
Valuation(배)				
PER	8.3	6.5	6.1	5.6
PBR	0.9	0.8	0.7	0.7
PCR	7.9	2.8	2.0	2.0
EV/EBITDA	4.1	3.6	3.4	3.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	11.5	13.4	12.9	12.7
EBITDA이익률	11.5	22.2	20.5	21.2
부채비율	209.6	190.3	188.2	163.8
순부채비율	13.6	14.2	3.6	-2.3
매출채권회전율(x)	14.1	18.4	23.8	15.4
재고자산회전율(x)	20.3	20.8	26.5	23.3

자료 : 대한항공, iM증권 리서치본부

대한항공 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-04-25	Buy	30,000	-22.8%	-14.3%
2023-07-11	Buy	32,000	-26.8%	-18.0%
2023-10-16	Buy	26,000	-15.5%	-7.7%
2024-01-10	Buy	31,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%