



효성첨단소재

| Bloomberg Code (298050 KS) | Reuters Code (298050.KS)

2024년 4월 29일

[화학]

본업 턴어라운드로 슈퍼섬유 부진을 상쇄

이진명 수석연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (4월 26일)
337,000 원



목표주가
520,000 원 (하향)



상승여력
54.3%

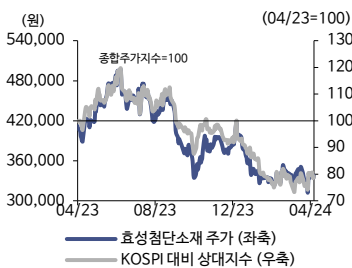
- ◆ 1Q24 영업이익 637억원(+207% QoQ)으로 컨센서스 상회
- ◆ 슈퍼섬유 부진에도 일회성 소멸 및 타이어보강재 턴어라운드 영향
- ◆ 하반기 견조한 본업 및 탄소섬유 성장 모멘텀 재차 부각될 전망



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

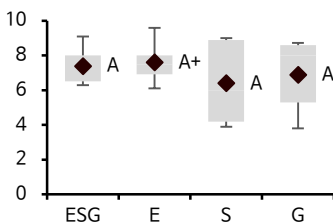
시가총액	1,509.7십억원
발행주식수	4.5백만주
유동주식수	2.4백만주(54.0%)
52 주 최고가/최저가	497,000 원/312,000 원
일평균 거래량 (60 일)	22,292 주
일평균 거래액 (60 일)	7,507 백만원
외국인 지분율	11.10%
주요주주	
효성 외 12 인	45.74%
국민연금공단	7.88%
절대수익률	
3개월	-1.0%
6개월	-2.7%
12개월	-14.6%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-7.7%
6개월	-15.8%
12개월	-20.1%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 영업이익 637억원(+207% QoQ)으로 컨센서스 상회

1Q24 영업이익은 637억원(+207%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 495억원을 상회했다. 타이어보강재 영업이익은 562억원(+62%)으로 호실적을 견인했다. 전방 업체들의 재고조정 이후 수요 회복에 따른 판매량 증가와 북미/유럽 타이어 업체 비중 확대로 수익성도 개선(+3.6%p)됐다. 특히 지정학적 리스크 고조에 따른 재고축적 수요까지 더해지며 기존 예상보다 물량 증가 효과가 컸던 것으로 파악된다. 산업용사는 전분기 일회성 소멸 및 판매량 증가 등으로 흑자전환했다.

슈퍼섬유(탄소섬유&아라미드) 영업이익은 22억원(-81%)으로 부진한 실적을 기록했다. 아라미드는 전방 수요 둔화에 따른 ASP 급락으로 적자전환했다. 탄소섬유는 신규 설비(5호기) 가동에도 중국 내 공급 과잉에 따른 판가 하락 영향 등으로 이익과 수익성이 크게 둔화됐다.

상반기는 타이어보강재, 하반기는 재차 탄소섬유

2Q24 영업이익은 662억원(+4%, 이하 QoQ)을 전망한다. 타이어보강재 영업이익은 574억원(+2%)이 예상된다. 교체용(RE) 타이어 수요 회복이 지속되는 가운데 해상 운임 등 판가 상승 요인까지 더해지며 실적 개선세가 이어질 전망이다. 글로벌 1위 업체로 업황 회복 구간에서 Top-tier 물량도 지속 증가하며 견조한 수익성이 가능하겠다.

슈퍼섬유 영업이익은 아라미드 부진에도 탄소섬유 증설 효과 등으로 58억원(+166%)이 예상된다. 2분기까지 탄소섬유 수익성 개선폭은 제한적일 전망이나 하반기 증설 효과 및 판가 회복 등으로 실적 반등이 가능하겠다. 하반기 탄소섬유 영업이익은 6~7호기 Full 가동 및 고부가 제품 판매 확대 등으로 280억원(1H24 139억원)이 기대된다.

목표주가 520,000원(-6%)으로 하향, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가는 타이어보강재 실적 상향 조정에도 탄소섬유 이익 둔화를 반영해 520,000원(-6%)으로 하향한다. 성장 동력인 탄소섬유 부진에도 본업 턴어라운드 본격화되며 호실적을 시현했다. 상반기 탄소섬유 약세 구간에서 캐쉬카우인 타이어보강재가 받쳐주고 하반기에는 견조한 본업과 탄소섬유의 성장 모멘텀이 재차 부각될 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	3,841.4	315.1	125.3	27,978	157,920	11.9	6.4	2.1	19.1	200.7
2023	3,202.3	172.4	35.6	7,936	151,266	50.3	10.3	2.6	5.1	228.2
2024F	3,521.6	281.0	152.4	34,020	178,803	9.9	6.5	1.9	20.6	188.6
2025F	3,809.1	339.8	205.2	45,797	218,117	7.4	5.6	1.5	23.1	144.3
2026F	4,121.6	399.3	253.8	56,644	268,278	5.9	4.8	1.3	23.3	104.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성첨단소재 2024년 1분기 실적 리뷰

(십억원, %)	1Q24P	4Q23	QoQ	1Q23	YoY	컨센서스	신한
매출액	836.8	768.2	8.9	834.5	0.3	809.0	793.3
영업이익	63.7	20.8	206.7	67.3	(5.4)	49.5	48.8
세전이익	38.9	(1.6)	흑전	47.6	(18.2)	31.5	27.0
순이익	20.2	(12.5)	흑전	33.1	(38.9)	21.3	21.1
영업이익률	7.6	2.7	-	8.1	-	6.1	6.1

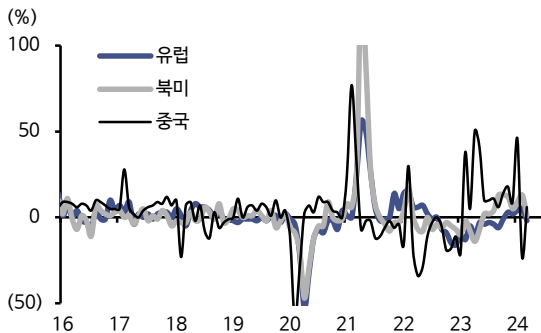
자료: FnGuide, 신한투자증권

효성첨단소재 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025
매출액	834.5	816.4	783.3	768.2	836.8	861.9	905.2	917.6	3,597.8	3,841.4	3,202.3	3,521.6	3,809.1
% YoY	(16.8)	(20.3)	(19.7)	(8.3)	0.3	5.6	15.6	19.5	50.2	6.8	(16.6)	10.0	8.2
% QoQ	(0.4)	(2.2)	(4.1)	(1.9)	8.9	3.0	5.0	1.4	-	-	-	-	-
타이어보강재	491.1	457.7	426.5	430.9	484.3	492.8	519.4	525.8	1,988.2	2,271.5	1,806.2	2,022.3	2,142.3
산업용사	136.7	138.7	141.3	138.2	141.2	142.1	142.4	143.8	579.3	612.3	554.9	569.4	584.2
탄소섬유&아라미드	72.9	88.3	80.8	66.3	76.2	90.5	104.2	106.0	111.8	240.4	308.3	376.9	484.0
기타(스판덱스 등)	133.8	131.7	134.7	132.8	135.1	136.5	139.3	142.1	918.5	717.2	532.9	553.0	598.6
영업이익	67.3	48.6	35.7	20.8	63.7	66.2	76.0	75.1	437.3	315.1	172.4	281.0	339.8
% YoY	(33.8)	(50.2)	(46.0)	(58.3)	(5.4)	36.0	113.3	261.9	1,178.3	(28.0)	(45.3)	63.0	20.9
% QoQ	35.2	(27.8)	(26.7)	(41.8)	206.7	3.9	14.9	(1.2)	-	-	-	-	-
타이어보강재	44.5	31.3	17.2	34.7	56.2	57.4	62.1	58.1	259.9	245.4	127.7	233.8	245.7
산업용사	4.3	(0.3)	(0.7)	(24.8)	5.1	0.7	0.9	0.8	(13.1)	15.2	(21.5)	7.5	4.4
탄소섬유&아라미드	12.9	22.7	20.6	11.5	2.2	5.8	11.2	14.0	6.0	42.0	67.7	33.2	81.6
기타(스판덱스 등)	5.6	(5.1)	(1.4)	(0.6)	0.2	2.2	1.9	2.2	184.5	12.5	(1.5)	6.4	8.1
세전이익	47.6	20.8	6.6	(1.6)	38.9	44.3	54.2	65.3	411.8	213.2	73.3	202.7	265.9
당기순이익	33.1	12.1	2.9	(12.5)	20.2	34.4	43.5	52.2	250.7	125.3	35.6	152.4	205.2
영업이익률	8.1	6.0	4.6	2.7	7.6	7.7	8.4	8.2	12.2	8.2	5.4	8.0	8.9
타이어보강재	9.1	6.8	4.0	8.1	11.6	11.7	12.0	11.1	13.1	10.8	7.1	11.6	11.5
탄소섬유&아라미드	17.7	25.7	25.5	17.3	2.9	6.5	10.8	13.2	5.4	17.5	22.0	8.8	16.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 승용차 교체용(RE) 타이어 수요 증가율



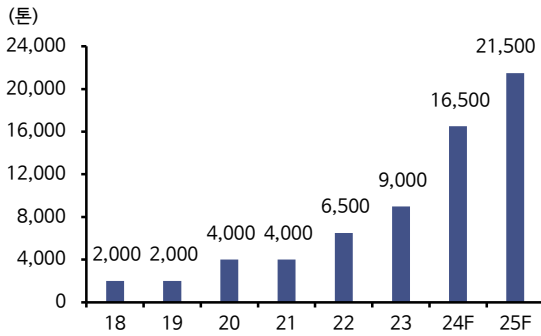
자료: Michelin, 신한투자증권

글로벌 승용차 교체용(OE) 타이어 수요 증가율



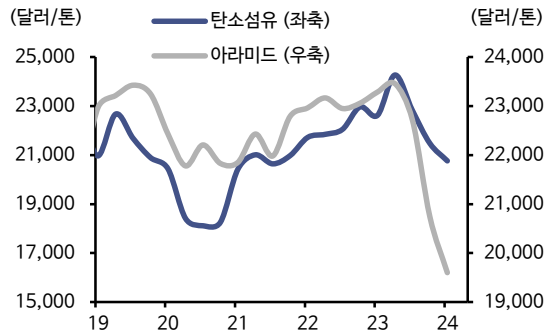
자료: Michelin, 신한투자증권

탄소섬유 생산능력 추이 및 전망



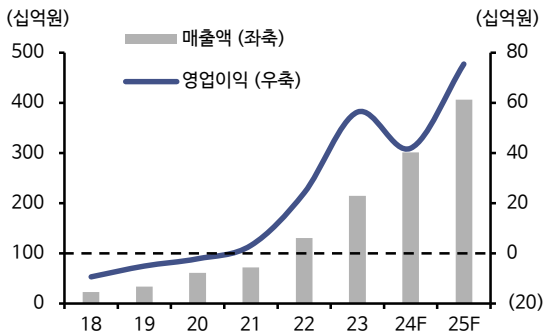
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 및 아라미드 가격 추이



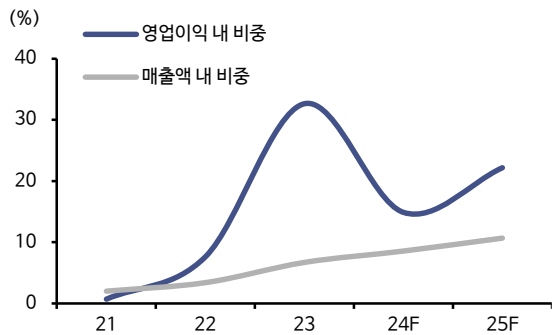
자료: KITA, 신한투자증권

탄소섬유 매출액, 영업이익 추이 및 전망



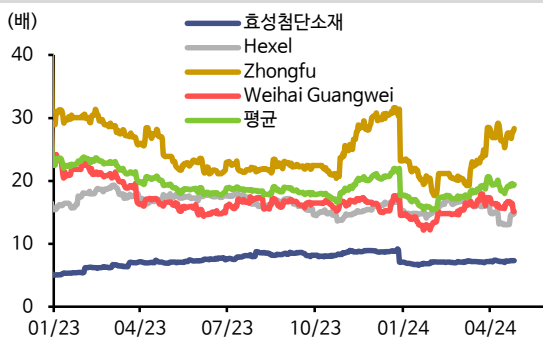
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

탄소섬유 실적 비중 추이 및 전망



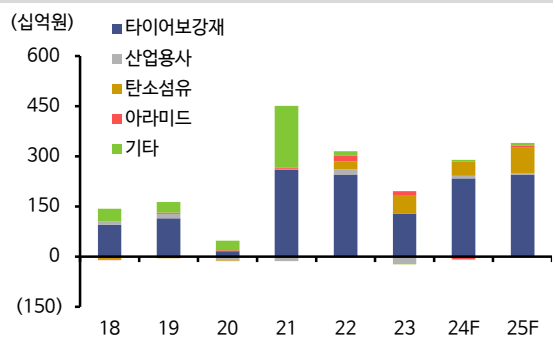
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 탄소섬유 업체 12MF EV/EBITDA



자료: Bloomberg, 신한투자증권

사업부별 영업이익 추이 및 전망



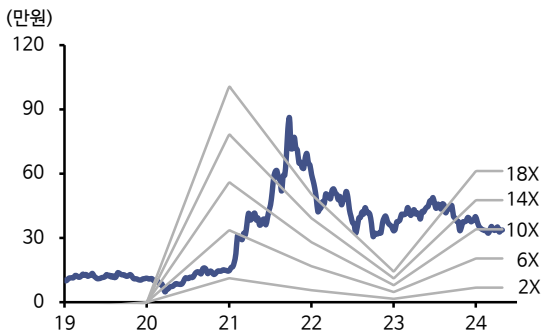
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			3,967	
산업자재	363.9	6.9	2,509	타이어보강재, 아라미드 등
탄소섬유	109.1	12.3	1,346	글로벌 탄소섬유 업체 평균
기타	20.5	5.4	111	스판덱스 등
총합	493.5	8.0	3,967	
② 자산가치			-	
③ 순차입금			1,650	24년 순차입금
목표 시가총액			2,317	(①+②-③)우선주 시가총액
발행주식수 (천주)			4,480	자사주 제외
목표주가 (원)			520,000	

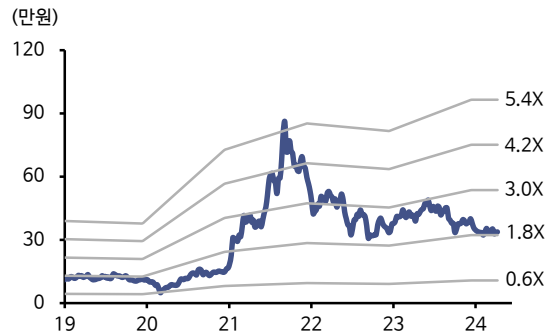
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

효성첨단소재 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
타이어코드/아라미드																
효성첨단소재	1,096	15.0	12.8	9.4	2.6	2.0	1.8	7.1	7.3	6.3	21.9	19.3	19.5	(71.6)	48.3	36.1
코오롱인더	761	7.9	8.6	5.7	0.5	0.4	0.4	7.3	6.8	5.9	7.0	6.7	6.7	(70.1)	87.6	51.6
Indorama(태)	3,611	6.0	16.3	10.7	1.0	0.8	0.8	5.8	7.6	6.8	8.2	7.0	7.0	18.5	158.5	51.7
Toray(일)	7,273	13.9	18.1	12.8	0.8	0.7	0.7	8.5	8.4	7.2	6.1	5.5	5.5	(13.6)	(17.9)	42.0
Teijin(일)	1,904	-	40.8	19.1	0.6	0.7	0.7	5.7	7.4	6.3	(1.1)	4.5	3.5	적전	흑전	114.2
탄소섬유																
Toray(일)	7,273	13.9	18.1	12.8	0.8	0.7	0.7	8.5	8.4	7.2	6.1	5.5	5.5	(13.6)	(17.9)	42.0
Teijin(일)	1,904	-	40.8	19.1	0.6	0.7	0.7	5.7	7.4	6.3	(1.1)	4.5	3.5	적전	흑전	114.2
Hexcel(미)	5,333	54.1	28.6	21.7	3.8	3.1	2.9	2.6	14.8	12.4	12.7	11.0	14.0	(16.7)	18.2	33.2
Zhongfu(중)	3,386	52.0	43.0	36.9	7.0	4.7	4.3	37.3	28.3	22.9	11.5	8.8	10.8	(49.3)	20.8	16.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

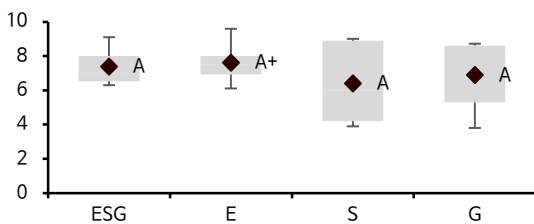
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 효성그룹 그린경영 VISION 2030을 기초로 CSE(Creating Social Eco-system) 실현 추진
- ◆ 사회: 사업활동으로 인한 부정적 사회·환경·경제적 임팩트를 최소화할 수 있는 공급망 관리 추진
- ◆ 지배구조: 주주친화 경영 및 권익 보호를 위해 이사회에서 결의하는 내부 통제 시스템 구축

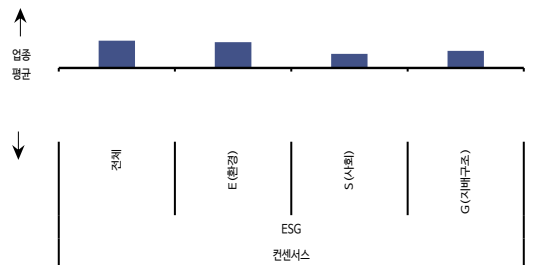
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

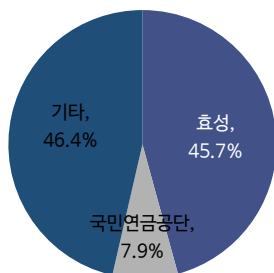
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

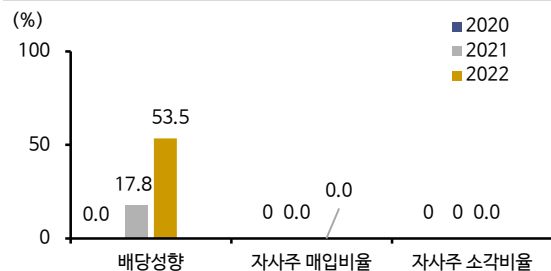
Key Chart

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

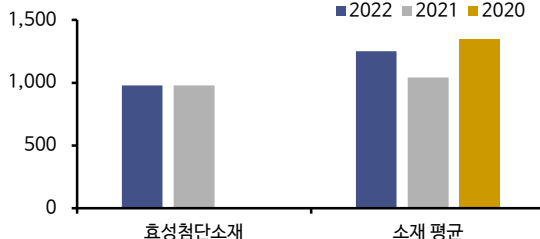
주주 환원 관련 주요 지표



자료: FnGuide, 신한투자증권

온실가스 배출량

(tCO2e/USDmn)



자료: Refinitiv, 신한투자증권

Green Solution(LCA 배출량 최소화 제품 및 기술)



자료: 효성첨단소재, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,934.7	3,034.4	3,213.5	3,437.2	3,712.8
유동자산	1,331.3	1,192.2	1,369.3	1,608.3	1,913.6
현금및현금성자산	23.9	20.3	80.6	214.4	405.3
매출채권	548.6	539.8	593.6	642.0	694.7
재고자산	652.3	506.5	557.0	602.5	651.9
비유동자산	1,603.4	1,842.2	1,844.2	1,828.9	1,799.2
유형자산	1,344.6	1,572.4	1,574.2	1,558.9	1,529.1
무형자산	32.7	30.5	30.5	30.5	30.5
투자자산	15.2	22.8	22.9	23.0	23.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,135.2	2,284.3	2,338.4	2,387.0	2,440.0
유동부채	1,625.0	1,751.3	1,803.7	1,850.9	1,902.1
단기차입금	1,073.8	1,000.3	1,000.3	1,000.3	1,000.3
매입채무	272.0	247.1	271.7	293.9	318.0
유동성장기부채	70.0	225.6	225.6	225.6	225.6
비유동부채	510.2	533.0	534.7	536.2	537.8
사채	186.6	98.9	98.9	98.9	98.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	306.2	417.4	417.4	417.4	417.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	799.6	750.1	875.0	1,050.2	1,272.9
자본금	22.4	22.4	22.4	22.4	22.4
자본잉여금	384.1	384.1	384.1	384.1	384.1
기타자본	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	66.8	68.6	68.6	68.6	68.6
이익잉여금	236.1	204.4	327.8	503.9	728.6
지배주주지분	707.5	677.7	801.0	977.1	1,201.9
비지배주주지분	92.1	72.4	74.0	73.1	71.0
*총차입금	1,642.0	1,747.5	1,748.1	1,748.6	1,749.1
*순차입금(순현금)	1,604.8	1,711.4	1,650.1	1,515.3	1,323.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	350.4	352.9	311.1	364.7	401.8
당기순이익	160.2	47.3	154.0	204.2	251.7
유형자산상각비	185.5	173.5	219.2	216.3	210.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	27.3	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(45.9)	176.5	(61.7)	(55.6)	(60.4)
(법인세납부)	(57.3)	(73.8)	(51.7)	(61.7)	(76.0)
기타	80.6	29.8	51.7	61.9	76.1
투자활동으로인한현금흐름	(251.6)	(350.0)	(222.8)	(202.7)	(182.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(227.6)	(352.8)	(221.0)	(201.0)	(181.0)
유형자산의감소	6.0	17.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.5)	(1.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(4.0)	(12.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타	(25.5)	(1.9)	(1.7)	(1.6)	(1.7)
FCF	189.0	113.2	144.4	218.6	273.8
재무활동으로인한현금흐름	(102.7)	(12.8)	(28.5)	(28.6)	(28.5)
차입금의 증가(감소)	37.7	93.8	0.5	0.5	0.5
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(135.4)	(97.7)	(29.0)	(29.0)	(29.0)
기타	(5.0)	(8.9)	0.0	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(5.9)	6.4	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(9.7)	(3.5)	60.2	133.9	190.9
기초현금	33.6	23.9	20.3	80.5	214.4
기말현금	23.9	20.3	80.5	214.4	405.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,841.4	3,202.3	3,521.6	3,809.1	4,121.6
증감률 (%)	6.8	(16.6)	10.0	8.2	8.2
매출원가	3,319.4	2,841.7	3,014.4	3,220.1	3,451.6
매출총이익	522.0	360.6	507.1	589.0	670.0
매출총이익률 (%)	13.6	11.3	14.4	15.5	16.3
판매관리비	206.9	188.2	226.1	249.2	270.8
영업이익	315.1	172.4	281.0	339.8	399.3
증감률 (%)	(28.0)	(45.3)	63.0	20.9	17.5
영업이익률 (%)	8.2	5.4	8.0	8.9	9.7
영업외손익	(101.9)	(99.0)	(75.3)	(73.9)	(71.6)
금융손익	(71.5)	(91.7)	(83.3)	(81.9)	(79.6)
기타영업외손익	(30.4)	(7.4)	8.0	8.0	8.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	213.2	73.3	205.7	265.9	327.6
법인세비용	52.9	26.1	51.7	61.7	76.0
계속사업이익	160.2	47.3	154.0	204.2	251.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	160.2	47.3	154.0	204.2	251.7
증감률 (%)	(51.4)	(70.5)	225.9	32.6	23.2
순이익률 (%)	4.2	1.5	4.4	5.4	6.1
(지배주주)당기순이익	125.3	35.6	152.4	205.2	253.8
(비지배주주)당기순이익	34.9	11.7	1.6	(0.9)	(2.1)
총포괄이익	189.5	48.0	154.0	204.2	251.7
(지배주주)총포괄이익	148.2	37.2	119.5	158.5	195.3
(비지배주주)총포괄이익	41.4	10.8	34.5	45.8	56.4
EBITDA	500.6	345.9	500.2	556.2	610.1
증감률 (%)	(19.0)	(30.9)	44.6	11.2	9.7
EBITDA 이익률 (%)	13.0	10.8	14.2	14.6	14.8

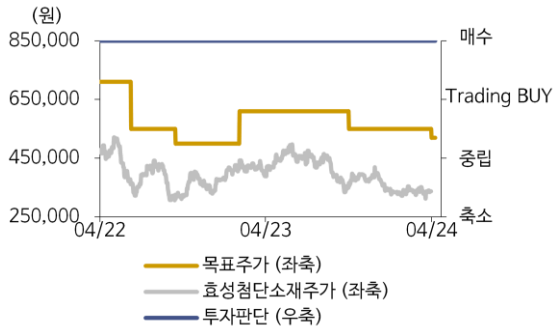
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	35,768	10,548	34,373	45,591	56,177
EPS (지배순이익, 원)	27,978	7,936	34,020	45,797	56,644
BPS (자본총계, 원)	178,475	167,434	195,324	234,432	284,126
BPS (지배지분, 원)	157,920	151,266	178,803	218,117	268,278
DPS (원)	15,000	6,500	6,500	6,500	6,500
PER (당기순이익, 배)	9.3	37.9	9.8	7.4	6.0
PER (지배순이익, 배)	11.9	50.3	9.9	7.4	5.9
PBR (자본총계, 배)	1.9	2.4	1.7	1.4	1.2
PBR (지배지분, 배)	2.1	2.6	1.9	1.5	1.3
EV/EBITDA (배)	6.4	10.3	6.5	5.6	4.8
배당성향 (%)	53.5	81.7	19.1	14.2	11.4
배당수익률 (%)	4.5	1.6	1.9	1.9	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.0	10.8	14.2	14.6	14.8
영업이익률 (%)	8.2	5.4	8.0	8.9	9.7
순이익률 (%)	4.2	1.5	4.4	5.4	6.1
ROA (%)	5.5	1.6	4.9	6.1	7.0
ROE (지배순이익, %)	19.1	5.1	20.6	23.1	23.3
ROIC (%)	9.1	5.0	9.3	11.2	13.0
안정성					
부채비율 (%)	267.0	304.5	267.2	227.3	191.7
순차입금비율 (%)	200.7	228.2	188.6	144.3	104.0
현금비율 (%)	1.5	1.2	4.5	11.6	21.3
이자보상배율 (배)	6.4	2.1	3.3	4.0	4.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.7	4.4	5.2	5.2	5.2
재고자산회수기간 (일)	57.8	66.0	55.1	55.6	55.5
매출채권회수기간 (일)	57.1	62.0	58.7	59.2	59.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

효성첨단소재(298050)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 11일	매수	750,000	(33.4)	(29.5)
2022년 04월 29일	매수	710,000	(36.5)	(26.6)
2022년 07월 07일	매수	550,000	(30.9)	(19.7)
2022년 10월 13일	매수	500,000	(25.9)	(14.7)
2023년 03월 03일	매수	610,000	(27.9)	(18.5)
2023년 09월 04일	6개월경과		(34.5)	(23.9)
2023년 10월 30일	매수	550,000	(35.2)	(23.8)
2024년 04월 29일	매수	520,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이진명)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------