

HD 현대일렉트릭 (267260)

4Q24 Pre 점입가경(漸入佳境)

2025년 1월 8일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	500,000 원 (상향)
✓ 상승여력	25.5%	✓ 현재주가 (1월 7일)	398,500 원

[전력기기]

이동현 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

신한생각 끝이 안 보이는 성장, 갈수록 더 좋아진다

4Q24 실적은 잔고 증가, 환율 수혜, 비용절감 등으로 기대치 부합 예상. '25~'27년 성장 공시, '25년에도 성장성이 밸류에이션 부담을 이겨낼 것

4Q24 Preview: 더 없이 좋은 시기

[4Q24 실적] 매출액 9,701억원(+22%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,239억원(+80%), 영업이익률 23.1%(+7.5%p)를 예상. 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익 +4%, 영업이익률 +1.2%p 수준. 원자재가 일부 환입, 임금 증가분은 분기별로 반영, 환율효과(평균 환율 전년비 +6%) 반영

[전망] 4Q24 실적을 포함하면 '24년 연간 3.5조원 수준의 매출액을 기록 (업체측 전망치 3.3조원), '25년 가이던스는 3.9조원으로 무난히 달성 전망. 밸류업 공시를 통해 '27년 매출액 4.6조원(CAGR 11.7%), ROE 28%, 배당 성향 30% 이상을 공시. 다소 보수적이나 현재 수준의 잔고에서 달성할 수 있는 최소치라 판단, 추가적인 수주, 단가 인상분 반영 등으로 상회 예상

[수주] '24년 연간 목표치 초과(가이던스 37.4억불, 달성 38.9억불 예상)로 4Q24 수주를 '25년으로 이월, 1Q25 북미 수주 급증 예상. '25년 가이던스는 38.2억불로 성장 지속. 원화로 5.4조원, 매출비 138%, 환율 상승 수혜

Valuation & Risk: 목표주가 50만원으로 상향

매수 투자 의견을 유지하며 목표주가를 50만원으로 상향(기존 44만원, +13.6%). '25년, '26년 평균 추정 주당순이익(EPS) 20,768원(기존 '25년, 18,092원)에 비교업체 이튼의 '25년 주가수익비율(PER)을 10% 할인한 23.9배(기존과 동일)를 적용. 주가 급등으로 밸류에이션 부담이 있으나 길어지는 성장 구간이 설명. 북미 관세는 전력기기 부족으로 영향 제한적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	2,104.5	133.0	162.5	9.4	22.1	1.9	10.7	1.2
2023	2,702.8	315.2	259.2	11.4	27.7	2.8	9.6	1.2
2024F	3,476.7	726.5	536.0	25.7	41.8	9.1	17.8	0.5
2025F	3,928.7	896.1	652.2	21.9	36.1	6.8	14.7	0.5
2026F	4,439.4	1,097.6	845.1	16.9	34.6	5.1	11.7	0.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

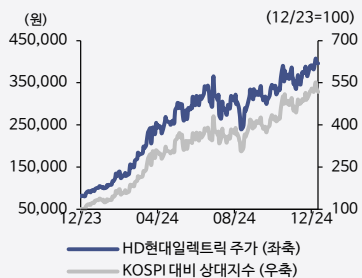
Revision	
실적추정치	유지
Valuation	상향

시가총액	14,364.8십억원
발행주식수(유동비율)	36.0백만주(60.7%)
52주 최고가/최저가	407,000 원/89,600 원
일평균 거래액 (60일)	101,962 백만원
외국인 지분율	36.0%

주요주주 (%)	
에이치디현대 외 4인	38.9
국민연금공단	8.0

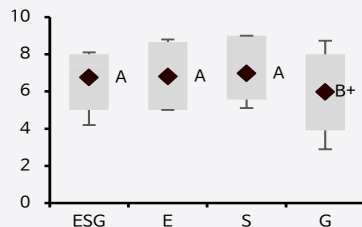
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	11.5	23.0	338.5	(2.7)
상대	8.8	27.0	354.3	(6.2)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



HD현대일렉트릭 2024년 4분기 잠정 영업실적

	4Q24P	3Q24	QoQ(%)	4Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	970	789	23.0	797	21.7	983	985
영업이익	224	164	36.7	125	79.6	218	216
세전이익	212	153	39.0	159	33.6	206	208
순이익	164	117	40.0	139	17.9	159	157
영업이익률 (%)	23.1	20.8	-	15.6	-	22.2	21.9
세전이익률	21.9	19.3	-	19.9	-	21.0	21.1
순이익률	16.9	14.8	-	17.4	-	16.2	15.9

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대일렉트릭 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	합계	569	642	694	797	801	917	789	970	2,104	2,703	3,477	3,929	4,439
	전력기기	233	272	326	386	317	378	313	530	1,045	1,217	1,538	2,173	2,434
	회전기기	108	121	119	122	143	140	131	177	405	469	591	781	879
	배전기기	110	158	141	199	239	254	175	263	595	608	931	975	1,126
영업이익		46	59	85	125	129	210	164	224	133	315	727	896	1,098
세전이익		38	48	67	159	123	209	153	212	164	311	697	848	1,099
순이익		29	38	53	139	94	162	117	164	162	259	536	652	845
영업이익률(%)		8.1	9.2	12.3	15.6	16.1	22.9	20.8	23.1	6.3	11.7	20.9	22.8	24.7
매출액 성장률	YoY	61.6	19.0	29.8	17.7	40.9	42.7	13.6	21.7	16.5	28.4	28.6	13.0	13.0
	QoQ	(16.1)	13.0	8.1	14.8	0.5	14.5	(14.0)	23.0	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	176.9	116.0	125.8	143.3	178.1	257.0	91.8	79.6	1,266.4	136.9	130.5	23.3	22.5
	QoQ	(9.6)	27.1	45.2	45.9	3.3	63.1	(22.0)	36.7	-	-	-	-	-
수주잔고	합계	3,965	4,840	5,157	5,378	6,497	7,090	7,181	7,424	3,527	5,377	7,424	8,512	8,869
	YoY	60.0	63.1	43.2	52.5	63.9	46.5	39.2	38.1	84.0	52.5	38.1	14.6	4.2
신규수주	합계	1,007	1,517	1,012	1,018	1,921	1,510	879	1,213	3,715	4,553	5,523	5,016	4,647
	YoY	10.2	47.4	(13.4)	68.7	90.8	(0.5)	(13.1)	19.2	73.4	22.6	21.3	(9.2)	(7.4)

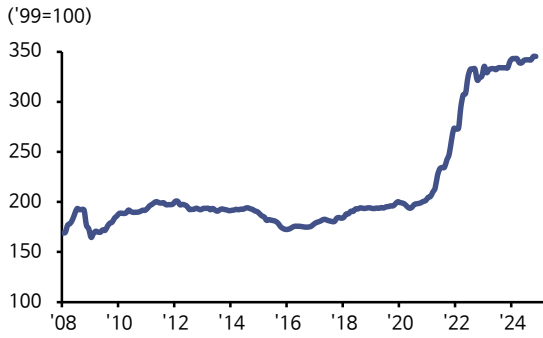
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대일렉트릭 PER Valuation - 목표주가 500,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	500,000	기존 440,000, +13.6%
Target PER (배)	23.89	- 비교업체 이튼을 10% 할인(기존 15% 할인, 21.87배): 이튼 수준의 이익률과 미국 비중으로 타업체 배제, 규모적 할인
현재주가 (원)	398,500	
상승여력 (%)	25.5	투자 의견 매수 유지
EPS (원)	20,768	- '25, '26년 추정 평균 EPS 적용, 기존 '25년 EPS, +11.8%

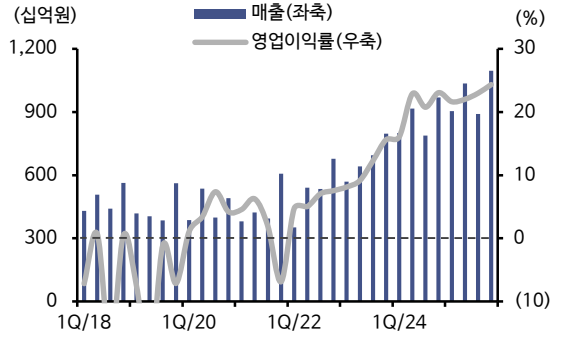
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 변압기 PPI



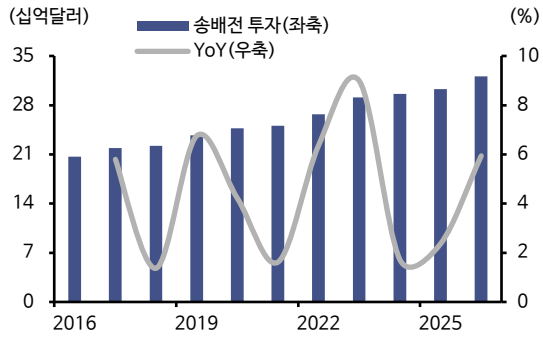
자료: FRED, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 분기 매출액, 영업이익률 추이



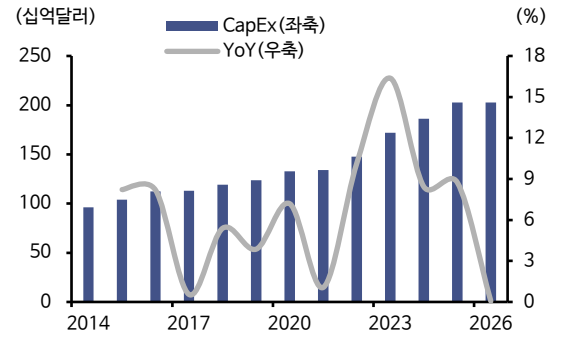
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 송배전망 투자 추이



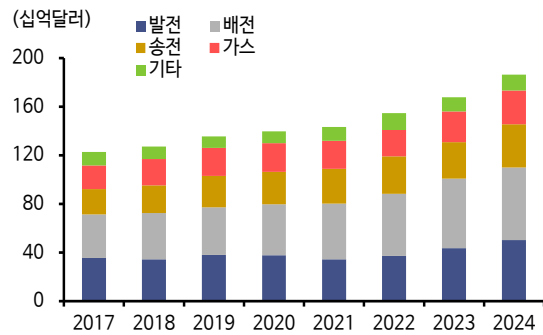
자료: EEI, 신한투자증권

미국 유틸리티사 CapEx 추이



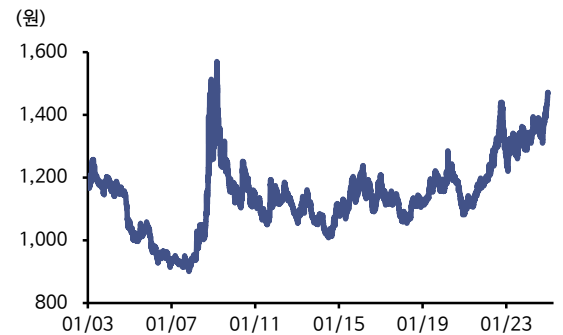
자료: EEI, 신한투자증권

미국 전력 CapEx 추이



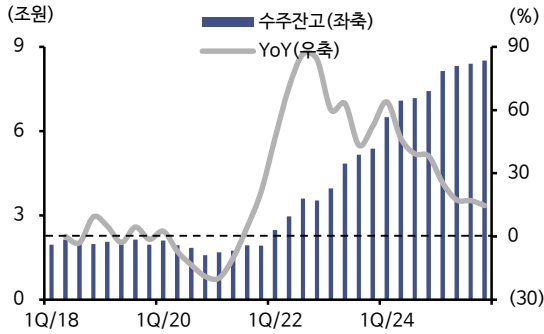
자료: EEI, 신한투자증권

원달러 환율 추이



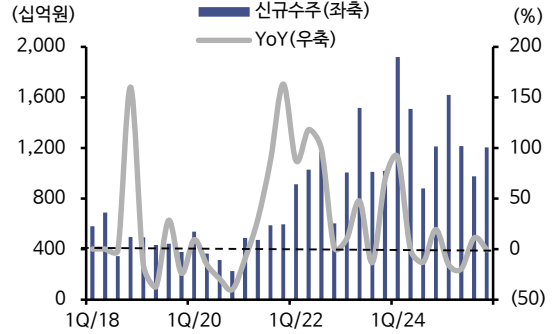
자료: Bloomberg, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 신규수주 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 기업가치 제고 계획

밸류업 목표	주주환원 확대	'25~'27년 배당성향 30% 이상 추진 선 배당결정으로 예측 가능성 제고 지속 가능한 주주환원 정책 수립
	안정적 장기 실적	'27년 연결 매출 4.58조원 목표(CAGR 11.7%) '25~'27년 평균 ROE 28% 목표 핵심 사업 부문별 경쟁력 강화
	지속 가능 경영	지배구조핵심지표 93% 목표 ESG경영 정책 강화 주주와의 소통 확대
	적극적 주주환원 정책	배당성향 30% 이상 결산배당 기준일 변경 주주환원 정책수립
이행방안	핵심 사업 경쟁력 강화	주력 사업 차별적 경쟁력 확보 글로벌 사업 역량 강화 지속가능 성장을 위한 미래기술, 신사업 개발
	지속 가능 경영	투명하고 책임 있는 경영 실천 지배구조핵심지표 93% 목표

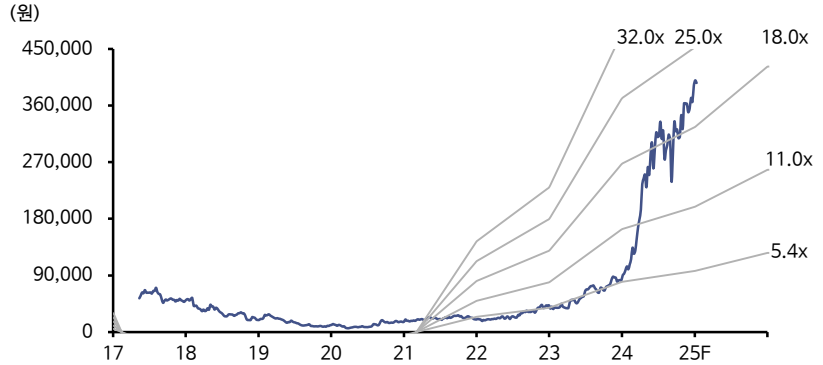
자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 2024, 2025 가이던스 공시

2025년 가이던스		2024년 가이던스	
매출액(억원)	38,918	매출액(억원)	33,020
수주(백만달러)	3,822	수주(백만달러)	3,743
공시일자	2025-01-03	공시일자	2024-01-03

자료: DART, 회사 자료, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

이튼 코퍼레이션 사업부문별 2024 가이드نس

(%)	매출 성장(Organic Growth)	OPM
전력기기 미주	13~14	29.4~29.8
전력기기 글로벌	2.5~4.5	18.5~18.9
항공	8.5~10.5	22.8~23.2
자동차(Vehicle)	(3)~(5)	17.8~18.2
e모빌리티(eMobility)	5~7	(1)~1
전사	8~9	23.5~23.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 10월 31일 3분기 IR 자료 기준

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	LS	3.2	9.9	6.3	8.4	6.7	0.6	0.6	7.9	7.4	8.0	9.1	(21.9)	24.7
	LS ELECTRIC	5.2	15.0	8.0	21.3	16.6	2.8	2.5	12.2	10.4	13.5	15.4	0.1	28.4
	HD현대일렉트릭	14.4	12.3	4.3	27.1	20.9	9.3	6.6	18.5	14.6	40.5	37.2	113.2	29.9
	효성중공업	3.9	(0.9)	7.4	19.9	13.1	3.1	2.6	12.3	9.3	16.5	21.6	52.1	52.0
	LS에코에너지	1.0	32.7	10.0	32.7	30.1	5.7	4.9	21.7	19.4	20.3	18.6	377.9	8.3
	평균				21.9	17.5	4.3	3.4	14.5	12.2	19.8	20.4	104.3	28.7
해외	프리스미안	28.6	(0.7)	3.9	19.2	15.9	3.8	3.3	12.6	10.4	21.8	22.2	45.1	20.9
	스미토모 전기공업	20.5	(4.2)	(1.6)	13.6	12.1	1.0	0.9	6.0	5.8	7.3	7.8	46.4	12.1
	넥상스	6.9	(6.8)	(0.3)	14.4	13.0	2.4	2.2	6.9	6.4	17.9	18.3	18.2	10.9
	이튼 코퍼레이션	199.6	(6.1)	5.0	32.3	29.1	7.2	6.7	25.0	22.4	21.7	23.2	29.5	11.0
	평균				19.9	17.5	3.6	3.3	12.6	11.2	17.2	17.9	34.8	13.7
전체 평균					21.0	17.5	4.0	3.4	13.7	11.8	18.6	19.3	73.4	22.0

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

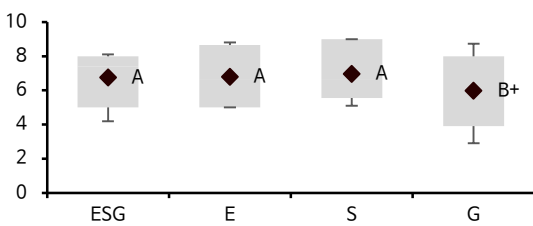
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 친환경 경영을 통한 그린 임팩트 창출
- ◆ 사회: 이해관계자 상호존중 및 참여를 통한 동반성장 도모
- ◆ 지배구조: 공정하고 투명한 ESSG 경영 실천

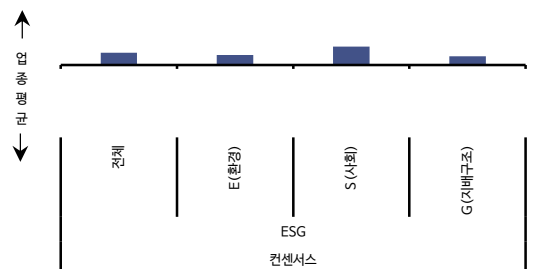
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

협력사 안전교육



자료: 회사 자료, 신한투자증권

울산 결식아동 후원



자료: 회사 자료, 신한투자증권

성남 탄천 환경보호활동



자료: 회사 자료, 신한투자증권

2023 2차 브랜드데이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	2,435.0	2,910.2	3,300.1	4,052.5	4,945.0
유동자산	1,548.3	1,973.0	2,307.3	3,082.1	3,989.7
현금및현금성자산	172.7	176.1	121.1	611.7	1,198.1
매출채권	471.6	600.9	731.2	826.2	933.6
재고자산	627.8	849.7	1,033.9	1,168.3	1,320.1
비유동자산	886.7	937.2	992.8	970.4	955.3
유형자산	536.9	624.3	688.0	667.7	654.3
무형자산	65.5	70.0	70.6	67.8	65.2
투자자산	5.2	7.9	8.8	9.5	10.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,603.9	1,853.1	1,775.9	1,953.1	2,153.4
유동부채	1,411.1	1,497.4	1,447.8	1,614.8	1,803.5
단기차입금	277.9	341.0	24.3	24.3	24.3
매입채무	254.5	276.0	335.8	379.4	428.7
유동성장기부채	176.7	100.7	139.0	139.0	139.0
비유동부채	192.7	355.7	328.0	338.3	349.9
사채	49.9	193.3	174.4	174.4	174.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	83.4	97.4	74.7	74.7	74.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	831.2	1,057.0	1,524.2	2,099.4	2,791.5
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	401.8	401.8	401.8	401.8
기타자본	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	83.8	84.7	89.3	89.3	89.3
이익잉여금	171.9	396.6	860.6	1,437.2	2,131.1
지배주주지분	822.6	1,048.1	1,516.7	2,093.3	2,787.1
비지배주주지분	8.6	8.9	7.5	6.1	4.4
*총차입금	599.5	745.0	427.7	429.7	431.9
*순차입금(순현금)	390.8	539.5	270.8	(222.5)	(812.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(124.1)	(22.4)	502.5	605.6	737.8
당기순이익	162.0	259.5	534.5	650.8	843.3
유형자산상각비	40.7	44.4	55.4	52.2	45.4
무형자산상각비	6.2	8.0	8.5	6.8	6.5
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(347.4)	(346.7)	(152.4)	(104.3)	(157.4)
(법인세납부)	(2.2)	(10.6)	(109.0)	(197.6)	(255.8)
기타	16.6	23.0	165.5	197.7	255.8
투자활동으로인한현금흐름	(57.6)	(93.3)	(120.3)	(41.3)	(42.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(33.3)	(75.4)	(105.2)	(32.0)	(32.0)
유형자산의감소	0.3	0.4	0.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(7.8)	(13.7)	(11.6)	(4.0)	(4.0)
투자자산의감소(증가)	0.3	0.4	(0.8)	(0.7)	(0.8)
기타	(17.1)	(5.0)	(2.9)	(4.6)	(5.2)
FCF	(198.8)	5.9	322.0	573.0	702.1
재무활동으로인한현금흐름	(1.9)	118.2	(438.1)	(73.6)	(109.3)
차입금의 증가(감소)	7.8	149.5	(0.6)	2.0	2.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(18.0)	(75.6)	(75.6)	(111.6)
기타	(9.7)	(13.3)	(361.9)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.6	0.9	0.8	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(182.1)	3.4	(55.0)	490.7	586.4
기초현금	354.8	172.7	176.1	121.1	611.7
기말현금	172.7	176.1	121.1	611.7	1,198.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,104.5	2,702.8	3,476.7	3,928.7	4,439.4
증감률 (%)	16.5	28.4	28.6	13.0	13.0
매출원가	1,768.2	2,092.4	2,405.0	2,646.0	2,907.2
매출총이익	336.3	610.4	1,071.7	1,282.7	1,532.3
매출총이익률 (%)	16.0	22.6	30.8	32.7	34.5
판매관리비	203.3	295.2	345.2	386.6	434.7
영업이익	133.0	315.2	726.5	896.1	1,097.6
증감률 (%)	1,266.4	136.9	130.5	23.3	22.5
영업이익률 (%)	6.3	11.7	20.9	22.8	24.7
영업외손익	30.9	(4.7)	(29.6)	(47.7)	1.5
금융손익	(38.4)	(44.2)	(28.2)	(6.8)	36.8
기타영업외손익	69.3	39.6	(1.4)	(40.9)	(35.2)
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	163.9	310.5	696.9	848.4	1,099.1
법인세비용	1.9	51.1	162.4	197.6	255.8
계속사업이익	162.0	259.5	534.5	650.8	843.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	162.0	259.5	534.5	650.8	843.3
증감률 (%)	흑전	60.1	106.0	21.8	29.6
순이익률 (%)	7.7	9.6	15.4	16.6	19.0
(지배주주)당기순이익	162.5	259.2	536.0	652.2	845.1
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	0.3	(1.4)	(1.3)	(1.7)
총포괄이익	175.8	243.9	539.1	650.8	843.3
(지배주주)총포괄이익	176.2	243.6	540.6	652.3	845.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.5)	0.3	(1.4)	(1.5)	(2.0)
EBITDA	179.9	367.6	790.4	955.2	1,149.5
증감률 (%)	242.3	104.3	115.0	20.8	20.3
EBITDA 이익률 (%)	8.5	13.6	22.7	24.3	25.9

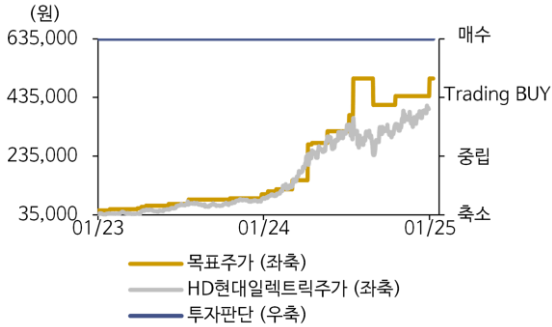
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	4,495	7,198	14,829	18,055	23,395
EPS (지배순이익, 원)	4,508	7,189	14,868	18,092	23,443
BPS (자본총계, 원)	23,058	29,324	42,283	58,240	77,441
BPS (지배지분, 원)	22,820	29,077	42,075	58,070	77,320
DPS (원)	500	1,000	2,100	2,100	2,100
PER (당기순이익, 배)	9.5	11.4	25.8	21.9	16.9
PER (지배순이익, 배)	9.4	11.4	25.7	21.9	16.9
PBR (자본총계, 배)	1.8	2.8	9.0	6.8	5.1
PBR (지배지분, 배)	1.9	2.8	9.1	6.8	5.1
EV/EBITDA (배)	10.7	9.6	17.8	14.7	11.7
배당성향 (%)	11.1	13.9	14.1	11.6	8.9
배당수익률 (%)	1.2	1.2	0.5	0.5	0.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.5	13.6	22.7	24.3	25.9
영업이익률 (%)	6.3	11.7	20.9	22.8	24.7
순이익률 (%)	7.7	9.6	15.4	16.6	19.0
ROA (%)	7.0	9.7	17.2	17.7	18.7
ROE (지배순이익, %)	22.1	27.7	41.8	36.1	34.6
ROIC (%)	12.7	20.8	34.9	36.1	41.3
안정성					
부채비율 (%)	193.0	175.3	116.5	93.0	77.1
순차입금비율 (%)	47.0	51.0	17.8	(10.6)	(29.1)
현금비율 (%)	12.2	11.8	8.4	37.9	66.4
이자보상배율 (배)	5.5	8.0	24.2	40.7	49.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.3	3.5	3.5	3.4	3.4
재고자산회수기간 (일)	85.4	99.8	98.9	102.3	102.3
매출채권회수기간 (일)	79.3	72.4	69.9	72.3	72.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대일렉트릭(267260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 08일	매수	50,000	(19.9)	(12.5)
2023년 02월 03일	매수	54,000	(26.5)	(16.3)
2023년 04월 05일	매수	57,000	(29.8)	(20.2)
2023년 04월 14일	매수	62,000	(19.3)	(17.7)
2023년 04월 24일	매수	66,000	(24.4)	(18.0)
2023년 06월 13일	매수	72,000	(10.6)	11.9
2023년 07월 27일	매수	87,000	(19.4)	(12.4)
2023년 10월 26일	매수	91,000	(9.6)	(3.3)
2024년 01월 04일	매수	105,000	(12.3)	(9.0)
2024년 01월 18일	매수	115,000	(12.1)	(9.2)
2024년 02월 05일	매수	122,000	1.5	14.2
2024년 03월 12일	매수	153,000	17.3	53.6
2024년 04월 15일	매수	275,000	(17.0)	(11.3)
2024년 04월 24일	매수	280,000	(8.7)	4.8
2024년 05월 28일	매수	320,000	(6.1)	6.9
2024년 07월 15일	매수	375,000	(15.0)	(7.7)
2024년 07월 24일	매수	500,000	(40.5)	(33.1)
2024년 09월 06일	매수	410,000	(23.9)	(16.5)
2024년 10월 25일	매수	440,000	(17.2)	(7.5)
2025년 01월 08일	매수	500,000	-	-

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: 이동현, 이지한)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 HD현대일렉트릭을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 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 (2025년 01월 06일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------