



두산밥캣

| Bloomberg Code (241560 KS) | Reuters Code (241560.KS)

2024년 1월 8일

[건설장비]

이동현 연구위원
☎ 02-3772-2675
✉ ldh@sinhan.com

성장구간은 지났지만 더 강해지는 경쟁력



매수
(유지)



현재주가 (1월 5일)
45,350 원



목표주가
60,000 원 (하향)



상승여력
32.6%

- ◆ 4Q23 Preview 컨센 부합을 예상하나 피크아웃 기조
- ◆ 시장 변동성은 변수이나 내부적 경쟁력은 확고
- ◆ 목표주가 3% 하향, 기회를 지켜보자



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

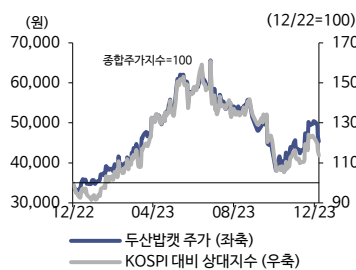
시가총액	4,546.3십억원
발행주식수	100.2백만주
유동주식수	54.0백만주(53.8%)
52주 최고가/최저가	65,600원/33,050원
일평균 거래량 (60일)	361,441주
일평균 거래액 (60일)	16,004백만원
외국인 지분율	39.90%

주요주주	
두산에너지리티 외 2인	46.08%
국민연금공단	8.25%

절대수익률	
3개월	-5.5%
6개월	-23.5%
12개월	37.2%

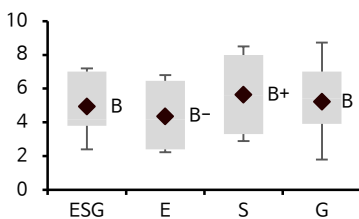
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-11.9%
6개월	-23.5%
12개월	20.5%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Preview 달도 차면 기운다

4Q23 실적은 매출액 18.6억달러(+6%, 이하 YoY, 원화 2조 4,604억원, +3%), 영업이익 2.0억달러(+5%, 원화 2,705억원 +8%), OPM 11.0%(-0.1%p)를 예상한다. 컨센서스 매출액에 부합, 영업이익 소폭 상화에 해당된다. 낮아진 눈높이에 부합하지만 성장구간은 지나갔다.

[매출액] GME와 산업차량의 성장이 둔화된다. 1H23 보여준 폭발적인 성장세는 꺾였지만 북미를 중심으로 코어 시장은 여전히 좋아보인다. 북미 잔고(Backlog)도 7~8개월치 물량을 가지고 있다.

[영업이익] 3Q23부터 급증한 PSD비용(매출 대비 7%에서 11%)이 부담이다. 금리가 높고 경쟁강도도 높아져 이익률 하락은 피할 수 없다. 다만 외형확대에 따른 레버리지와 원재료가 안정화는 긍정적이다.

그래도 가져보는 기대들

픽아웃 우려로 주가는 고점 대비 큰폭의 하락을 보였지만 그래도 기대를 가져볼 요인들은 많다. 북미의 산업생산과 PMI, 건설지표들은 모두 호조를 보인다. 인프라와 리쇼어링 투자가 지속되고 금리를 내리기 시작하면 주택시장도 빠르게 회복될 수 있다. 미국 대선이 변수이지만 누가되든 인프라, 온쇼어링 투자는 지속될 것으로 본다. 회사 차원의 성장 전략도 이어진다. 멕시코 공장 투자가 시작되고 생산거점이 차츰 서부에서 동부로 옮겨간다. 전동화, 무인화의 제품 경쟁력도 확대된다. 단지 시장 변동이 변수이나 판매의 급감은 없을 것으로 본다.

목표주가 6만원으로 하향, 그러나 더없이 싸다

매수 투자 의견을 유지하며 목표주가를 60,000원으로 하향한다(기준 62,000원, -3.2%). '24년 이익 역성장을 전망하며 12MFW EPS 적용 시점 변경에 따른다. 해외 비교업체 대비 PER 30% 할인을 유지한다.

'24년은 이익 하향을 받아들이는 구간이었지만 여전히 투자 기회가 있을 것으로 본다. 소형 건설장비는 교체수요를 바탕으로 안정적인 시장을 형성하고 밥캣은 압도적인 시장 지위를 가지고 있다. 기존 제품의 경쟁력도 올라가고 GME, 산업차량에 이어 제품군을 확대중이다. 연준의 금리 피크아웃과 북미 건설 수요가 예상보다 좋다면 낮은 밸류에이션, 빈 수급을 바탕으로 매수 기회를 줄 것이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	5,816.2	595.3	385.9	3,849	43,105	10.6	6.5	0.9	9.2	23.3
2022	8,621.9	1,071.6	644.1	6,425	50,119	5.4	3.3	0.7	13.8	16.0
2023F	9,903.7	1,404.3	880.9	8,787	59,353	5.7	3.0	0.8	16.1	(1.1)
2024F	9,865.2	1,213.9	822.0	8,200	65,854	5.6	2.6	0.7	13.1	(10.6)
2025F	10,254.6	1,319.4	902.6	9,003	73,160	5.1	2.0	0.6	13.0	(19.9)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

두산밥캣 2023년 4분기 영업실적 전망

	4Q23F	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	2,460	2,366	4.0	2,384	3.2	2,593	2,448
영업이익	271	298	(9.2)	251	7.8	311	261
세전이익	245	269	(8.9)	287	(14.6)	286	266
순이익	176	189	(6.9)	284	(38.0)	206	183
영업이익률 (%)	11.0	12.6	-	10.5	-	12.0	10.7
세전이익률	10.0	11.4	-	12.0	-	11.0	10.9
순이익률	7.2	8.0	-	11.9	-	7.9	7.5

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

두산밥캣 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %, 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(백만달러) 전체	1,362	1,768	1,786	1,757	1,886	2,035	1,803	1,864	3,869	3,629	5,082	6,674	7,588	7,830
NA	830	1,218	1,172	1,090	1,225	1,309	1,157	1,189	2,880	2,664	3,388	4,309	4,881	5,015
EMEA	214	203	211	256	251	259	222	248	756	704	884	884	980	1,017
ALA	96	95	94	90	93	105	98	92	233	262	342	375	388	357
산차	223	253	311	324	319	364	326	335	784	685	468	1,111	1,344	1,440
매출원가 (백만달러)	1,046	1,361	1,376	1,368	1,482	1,539	1,376	1,457	3,028	2,875	4,005	5,151	5,854	6,041
매출원가율 (%)	76.8	77.0	77.0	77.8	78.6	75.6	76.3	78.1	78.3	79.2	78.8	77.2	77.1	77.2
판매관리비 (백만달러)	154	160	172	195	189	140	201	202	432	420	558	681	733	826
판매관리비율 (%)	11.3	9.0	9.6	11.1	10.0	6.9	11.1	10.9	11.2	11.6	11.0	10.2	9.7	10.6
영업이익 (백만달러)	161	247	238	183	290	356	226	205	409	334	520	841	1,077	963
세전이익	123	174	170	211	255	333	205	186	348	305	456	679	978	930
순이익	83	112	87	209	163	234	144	134	234	213	338	491	674	652
매출액 증가율 YoY (%)	23.9	54.5	33.2	17.4	38.5	15.1	1.0	6.1	7.2	(6.2)	40.1	31.3	13.7	3.2
QoQ (%)	(9.0)	29.9	1.0	(1.6)	7.3	7.9	(11.4)	3.4	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY (%)	4.9	98.2	113.9	49.6	79.6	43.9	(5.0)	5.4	(1.9)	(18.4)	55.8	61.8	28.0	(10.6)
QoQ (%)	24.1	53.3	(3.7)	(18.3)	49.0	22.8	(36.4)	(9.4)	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	11.8	14.0	13.3	10.4	15.4	17.5	12.5	11.0	10.6	9.2	10.2	12.6	14.2	12.3
세전이익률	9.0	9.9	9.5	12.0	13.5	16.4	11.4	10.0	9.0	8.4	9.0	10.2	12.9	11.9
순이익률	6.1	6.3	4.9	11.9	8.6	11.5	8.0	7.2	6.0	5.9	6.6	7.4	8.9	8.3
매출액(십억원)	1,641	2,218	2,379	2,384	2,405	2,672	2,366	2,460	4,510	4,282	5,816	8,622	9,904	9,865
영업이익	194	310	317	251	370	467	298	271	477	394	595	1,072	1,404	1,214

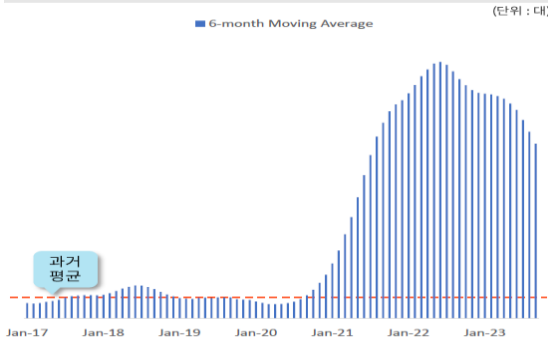
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 PER Valuation – 목표주가 60,000원 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	60,000	기존 62,000원, -3.2%
Target PER (배)	7.1	- 글로벌 피어(CNHI, 다케우치, 구보다) 2023년 평균 PER 10.2배를 30% 할인 적용: 피크아웃 구간임을 반영
현재주가 (원)	45,350	
상승여력 (%)	32.6	
EPS (원)	8,347	- 12FWEPS, 기존 '23~24E 평균 EPS 8,641원, -3.4%

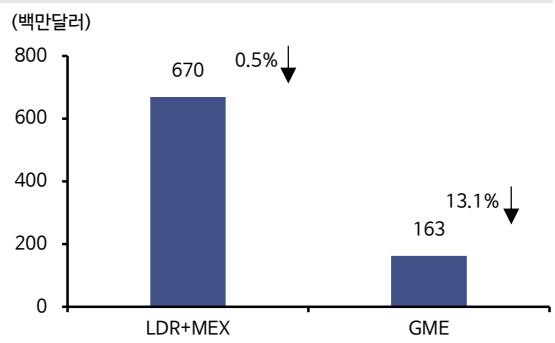
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

북미 Backlog 추이



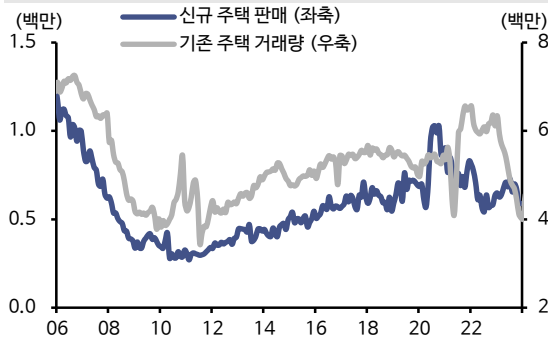
자료: 회사 자료, 신한투자증권

3Q23 북미 제품별 매출액



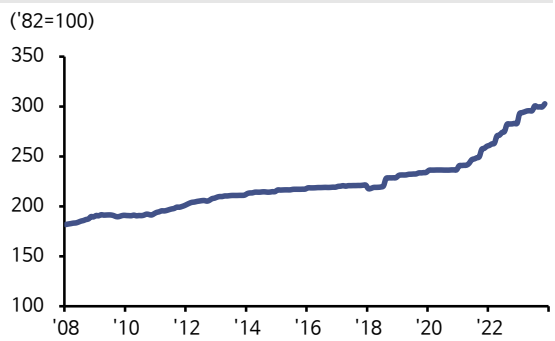
자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 신규 주택, 기존 주택 거래량 추이



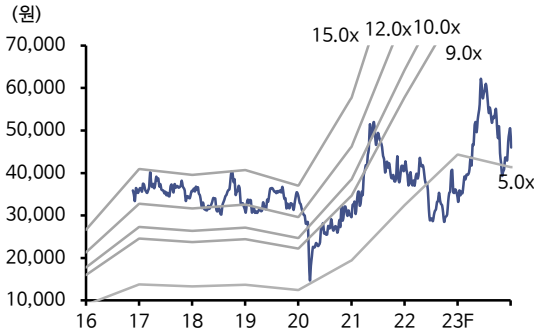
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



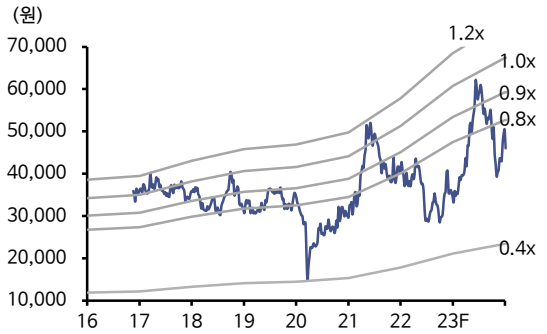
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 신한투자증권

두산밥캣 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

두산밥캣 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액		주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)		1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	두산밥캣	4.5	5.2	(10.0)		5.1	5.8	0.8	0.7	2.8	3.2	16.2	12.9	64.0	(11.1)
	HD현대인프라코어	1.5	(4.4)	(8.5)		4.6	4.4	0.8	0.7	3.6	3.6	18.1	16.2	49.6	2.6
	HD현대건설기계	0.9	(1.5)	(8.1)		4.7	4.5	0.6	0.5	4.4	4.2	12.7	12.0	45.4	3.5
	평균					4.8	4.9	0.7	0.6	3.6	3.7	15.6	13.7	53.0	(1.7)
미국, 유럽	Deere&Co.	145.8	8.3	(1.0)		11.7	14.1	5.9	5.9	8.3	10.6	52.9	43.2	41.6	(22.3)
	Caterpillar	193.2	12.9	(2.3)		14.0	14.1	7.7	6.4	10.0	10.0	63.0	50.9	40.7	(0.7)
	Volvo	64.8	(1.7)	(5.4)		8.9	11.3	2.8	2.7	5.2	5.6	31.8	23.3	55.4	(21.3)
	CNHI	21.1	10.0	(1.0)		7.1	7.8	2.1	1.8	5.8	6.4	34.2	26.6	15.1	(11.6)
	Terex	5.1	12.7	(0.1)		8.1	8.0	2.5	2.1	5.9	5.8	35.1	28.5	70.1	(0.3)
아시아	코마츠	33.6	1.9	3.1		9.6	9.8	1.3	1.2	6.4	6.6	14.0	12.6	22.4	(2.2)
	Sany	20.9	0.8	(2.6)		20.3	15.5	1.7	1.5	13.8	10.8	8.3	9.9	16.3	34.0
	쿠보타	22.9	1.0	0.9		12.3	12.6	1.3	1.2	11.8	12.0	10.4	9.6	16.7	(2.4)
	XCMG	12.0	4.3	1.1		10.6	8.7	1.1	1.0	9.5	8.3	10.8	12.1	29.9	24.6
	히타치건설기계	7.6	2.3	4.1		8.0	8.2	1.1	1.0	6.0	6.0	14.2	12.7	52.4	(2.3)
	다케우치	2.0	3.4	4.2		8.8	8.7	1.5	1.4	5.2	5.2	17.7	16.6	60.6	0.3
	평균					10.9	10.8	2.6	2.4	8.0	7.9	26.6	22.4	38.3	(0.4)
전체평균						9.6	9.5	2.2	2.0	7.1	7.0	24.2	20.5	41.5	(0.7)

자료: Bloomberg, 신한투자증권

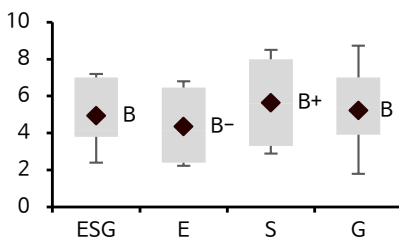
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ EHS(Environment, Health & Safety) 관리체계를 구축해 시행 중. 지속적인 대기 배출, 용수 관리를 통해 이산화탄소 발생량을 17년 1.78톤에서 19년 1.58톤으로 감축. 동기간 용수 소비 집약도는 835갤런에서 655갤런으로 감소
- ◆ 국제인권 선언을 준수하며 사업장에서 인권 보호 실천. 고충 채널을 통해 인권 문제 사전 관리
- ◆ 분할로 인해 최대주주가 두산인프라코어에서 두산에너지리트로 변경. 코로나19 영향 2020년 제외, 꾸준히 배당 확대

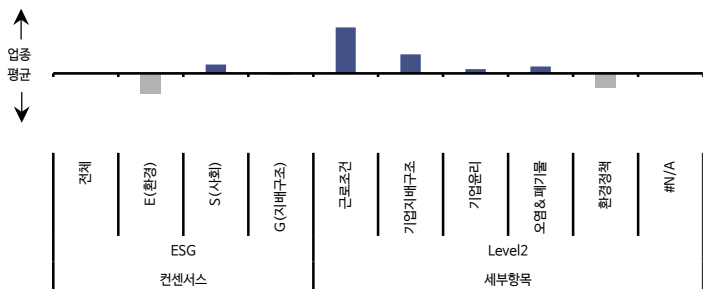
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

굴착기를 활용한 나무 심기



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

미국법인 지역 내 학교 시설 보수



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

성남 탄천 환경보호 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

친환경 수소지게차 개발



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	8,580.9	9,248.4	10,512.2	11,093.1	11,979.5
유동자산	2,645.9	3,082.5	3,976.1	4,547.4	5,421.9
현금및현금성자산	951.8	699.0	1,399.4	2,001.6	2,728.1
매출채권	385.6	595.2	579.7	572.8	606.1
재고자산	1,153.3	1,651.0	1,852.0	1,829.8	1,936.2
비유동자산	5,935.0	6,165.9	6,536.1	6,545.8	6,557.6
유형자산	954.4	973.7	1,039.1	1,057.4	1,074.2
무형자산	4,617.3	4,808.8	5,099.6	5,091.4	5,084.5
투자자산	55.3	13.5	46.1	45.7	47.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,259.6	4,224.0	4,562.1	4,491.3	4,645.3
유동부채	1,498.2	2,053.5	2,532.7	2,504.1	2,641.5
단기차입금	21.2	53.9	50.8	50.8	50.8
매출채무	792.2	1,116.2	1,301.6	1,286.0	1,360.8
유동성장기부채	28.3	50.8	89.7	89.7	89.7
비유동부채	2,761.4	2,170.5	2,029.3	1,987.2	2,003.8
사채	351.1	0.0	(30.0)	(42.0)	(54.0)
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,527.7	1,344.2	1,213.8	1,193.8	1,173.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,321.3	5,024.4	5,950.1	6,601.9	7,334.2
자본금	51.1	54.6	58.0	58.0	58.0
자본잉여금	2,673.2	2,857.6	1,989.6	1,989.6	1,989.6
기타자본	(211.5)	(227.1)	(242.6)	(242.6)	(242.6)
기타포괄이익누계액	(238.2)	(403.8)	(460.2)	(460.2)	(460.2)
이익잉여금	2,046.7	2,743.0	4,605.4	5,257.1	5,989.4
지배주주지분	4,321.3	5,024.4	5,950.1	6,601.9	7,334.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1,982.4	1,512.1	1,343.0	1,310.7	1,279.8
*순차입금(순현금)	1,007.3	805.9	(63.7)	(698.0)	(1,455.8)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	460.0	704.0	1,343.5	1,092.2	1,219.0
당기순이익	385.9	644.1	880.9	822.0	902.6
유형자산상각비	135.3	164.0	192.0	213.7	215.2
무형자산상각비	54.3	58.7	66.7	64.2	63.9
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(20.0)	3.0	0.1	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(10.4)	(1.7)	(0.2)	0.0	0.0
운전자본변동	(204.1)	(277.0)	109.3	(7.8)	37.3
(법인세납부)	(123.7)	(247.2)	(304.3)	(350.6)	(381.6)
기타	242.7	360.1	399.0	350.7	381.6
투자활동으로인한현금흐름	(862.1)	(122.6)	(236.7)	(287.5)	(291.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(213.7)	(172.5)	(161.9)	(232.0)	(232.0)
유형자산의감소	15.4	4.0	2.5	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(54.9)	(65.1)	(83.7)	(56.0)	(57.0)
투자자산의감소(증가)	0.0	41.5	0.3	0.4	(2.0)
기타	(608.9)	69.5	6.1	0.1	(0.4)
FCF	210.7	602.5	1,354.7	900.7	956.3
재무활동으로인한현금흐름	524.2	(875.0)	(459.5)	(202.5)	(201.2)
차입금의 증가(감소)	553.9	(627.9)	(250.7)	(32.2)	(30.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	1.4	(2.6)	0.0	0.0
배당금	0.0	(184.5)	(161.7)	(170.3)	(170.3)
기타	(29.7)	(64.0)	(44.5)	0.0	0.0
기타현금흐름	(4.5)	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(18.2)	(24.8)	(13.8)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	99.5	(318.4)	633.6	602.2	726.5
기초현금	852.3	1,017.4	699.0	1,399.4	2,001.6
기말현금	951.8	699.0	1,399.4	2,001.6	2,728.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

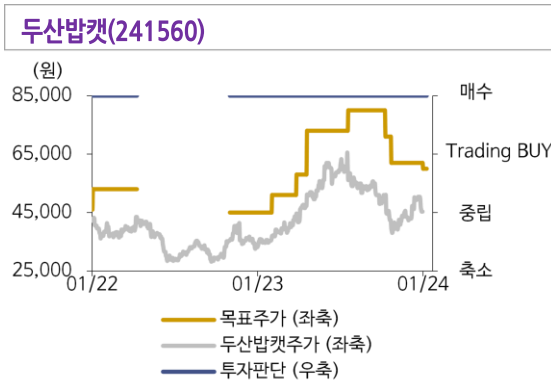
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	5,816.2	8,621.9	9,903.7	9,865.2	10,254.6
증감률 (%)	35.8	48.2	14.9	(0.4)	3.9
매출원가	4,582.6	6,673.4	7,550.6	7,698.7	7,946.0
매출총이익	1,233.6	1,948.5	2,353.0	2,166.5	2,308.6
매출총이익률 (%)	21.2	22.6	23.8	22.0	22.5
판매관리비	638.3	876.9	948.7	952.6	989.3
영업이익	595.3	1,071.6	1,404.3	1,213.9	1,319.4
증감률 (%)	51.2	80.0	31.0	(13.6)	8.7
영업이익률 (%)	10.2	12.4	14.2	12.3	12.9
영업외손익	(74.3)	(185.3)	(127.4)	(41.3)	(35.2)
금융손익	(93.9)	(164.1)	(101.5)	(27.5)	(15.8)
기타영업외손익	8.5	(23.0)	(26.0)	(13.8)	(19.4)
종속 및 관계기업관련손익	11.1	1.8	0.2	0.0	0.0
세전계속사업이익	521.0	886.3	1,277.0	1,172.6	1,284.2
법인세비용	135.1	242.2	396.1	350.6	381.6
계속사업이익	385.9	644.1	880.9	822.0	902.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	385.9	644.1	880.9	822.0	902.6
증감률 (%)	55.9	66.9	36.8	(6.7)	9.8
순이익률 (%)	6.6	7.5	8.9	8.3	8.8
(지배주주)당기순이익	385.9	644.1	880.9	822.0	902.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	280.2	600.8	849.0	822.0	902.6
(지배주주)총포괄이익	280.2	600.8	849.0	822.0	902.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	785.0	1,294.3	1,663.0	1,491.9	1,598.5
증감률 (%)	49.8	64.9	28.5	(10.3)	7.1
EBITDA 이익률 (%)	13.5	15.0	16.8	15.1	15.6

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	3,849	6,425	8,787	8,200	9,003
EPS (지배순이익, 원)	3,849	6,425	8,787	8,200	9,003
BPS (자본총계, 원)	43,105	50,119	59,353	65,854	73,160
BPS (지배지분, 원)	43,105	50,119	59,353	65,854	73,160
DPS (원)	1,200	1,350	1,700	1,700	1,700
PER (당기순이익, 배)	10.6	5.4	5.7	5.6	5.1
PER (지배순이익, 배)	10.6	5.4	5.7	5.6	5.1
PBR (자본총계, 배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	6.5	3.3	3.0	2.6	2.0
배당성향 (%)	31.2	21.0	19.3	20.7	18.9
배당수익률 (%)	2.9	3.9	3.4	3.7	3.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.5	15.0	16.8	15.1	15.6
영업이익률 (%)	10.2	12.4	14.2	12.3	12.9
순이익률 (%)	6.6	7.5	8.9	8.3	8.8
ROA (%)	5.0	7.2	8.9	7.6	7.8
ROE (지배순이익, %)	9.2	13.8	16.1	13.1	13.0
ROIC (%)	8.9	13.3	16.2	13.1	14.7
안정성					
부채비율 (%)	98.6	84.1	76.7	68.0	63.3
순차입금비율 (%)	23.3	16.0	(1.1)	(10.6)	(19.9)
현금비율 (%)	63.5	34.0	55.3	79.9	103.3
이자보상배율 (배)	10.7	12.8	12.4	11.5	12.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	21.2	17.6	21.5	31.5	32.0
재고자산회수기간 (일)	56.9	59.4	64.6	68.1	67.0
매출채권회수기간 (일)	19.6	20.8	21.7	21.3	21.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 01일	매수	46,000	(11.5)	(2.4)
2022년 01월 10일	매수	53,000	(26.4)	(17.9)
2022년 04월 18일	커버리지제외		-	-
2022년 11월 08일	매수	45,000	(20.3)	(8.1)
2023년 02월 09일	매수	51,000	(22.3)	(14.3)
2023년 04월 04일	매수	58,000	(21.3)	(17.8)
2023년 04월 27일	매수	73,000	(21.8)	(10.1)
2023년 07월 27일	매수	80,000	(33.1)	(26.9)
2023년 10월 17일	매수	71,000	(36.4)	(28.2)
2023년 10월 30일	매수	62,000	(29.3)	(18.7)
2024년 01월 08일	매수	60,000	-	-

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)
- ◆ 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 투자자의 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 01월 05일 기준)

매수 (매수)	93.09%	Trading BUY (중립)	4.88%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------