

SK 하이닉스 (000660)

메모리의 작은 역시 HBM

2024년 10월 25일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	290,000 원 (유지)
✓ 상승여력	46.3%	✓ 현재주가 (10월 24일)	198,200 원

신한생각 차별화된 실적을 다시 한 번 증명, 중장기 기대감 증폭

레거시(구형) 메모리 경쟁 심화, 모바일/PC 수요 둔화 우려로 급격한 주가 조정 발생했으나 지난 한 달간 주가는 21% 반등. AI 서버 중심의 실적 차별화가 중장기 기대감을 재차 부각시킬 전망. 반도체 Top-pick으로 유지

3Q24 Review: 단기 우려로 조정된 눈높이, HBM으로 가뿐히 상회

[3분기 실적] 매출 17.6조원(+7%, 이하 전분기대비), 영업이익 7.0조원(+29%)으로 컨센서스(6.8조원)를 상회. DRAM B/G(메모리 용량 성장률) -2%, ASP(평균판가) +16%. NAND B/G -16%, ASP +15% 추정. 예상 대비 부진했던 모바일/PC의 수요 둔화 영향을 서버향 고부가 제품(HBM 3.6조원, eSSD 3조원)이 상쇄. 압도적 수익성(DRAM 50%, NAND 17%) 기록. 전력 및 공간 효율 개선 수요(데이터센터) → 고부가 제품 선호도 ↑

[4분기 전망] 영업이익 8.1조원 전망. DRAM B/G +4%, ASP +6%, NAND B/G +11%, ASP +2% 예상. 신규 데이터센터(AI) + 과거 대규모 서버 증설 분(일반)의 교체 사이클 동반될 전망. AI 수익화 지연에도 서버 투자 축소 가능성은 제한적. 다만 서버 밸류체인 실적 흐름도 여전히 강력한 서버 수요를 대변. GPU 뿐만 아니라 연말 예정된 신형 ASIC 칩까지 HBM 수요 확대 여력은 충분. 기술 우위, 공급 안정성 기반 차별화된 실적 흐름 기대

Valuation & Risk

투자의견 매수, 목표주가 290,000원 유지. 2025년 예상 주당순자산가치(BPS) 138,697원, 목표 주가순자산비율(P/B) 2.1배(역사적 P/B 상단) 적용. HBM 수요처 확산(GPU+ASIC), 선단노드(1b) 전환 가속화 → 감산 효과 지속 전망. 경쟁사 대비 1개 분기 이상 빠른 HBM3E 12단 매출 기여 기대. 단기 불확실성 기반영된 현 주가(25F P/B 1.4배)는 매수 기회로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	44,621.6	6,809.4	2,229.6	24.5	3.6	0.9	3.5	1.6
2023	32,765.7	(7,730.3)	(9,112.4)	-	(15.6)	1.9	21.5	0.8
2024F	66,073.5	23,521.8	18,395.1	7.8	29.5	2.0	4.2	0.6
2025F	90,308.7	38,917.1	30,725.0	4.7	35.7	1.4	2.5	0.6
2026F	99,296.0	39,248.4	30,498.1	4.7	26.3	1.1	2.0	0.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[반도체/장비]

김형태 수석연구원

✉ calebkim@shinhan.com

여현석 연구원

✉ krug@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

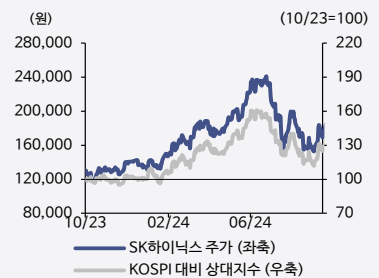
시가총액	144,290.1 십억원
발행주식수(유동비율)	728.0 백만주 (73.9%)
52주 최고가/최저가	241,000 원/116,300 원
일평균 거래액 (60 일)	1,020,331 백만원
외국인 지분율	54.7%

주요주주 (%)

에스케이캐피탈 외 8 인	20.1
국민연금공단	7.4

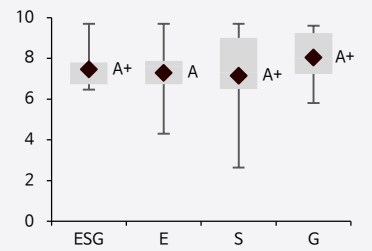
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	21.2	(4.9)	56.3	39.2
상대	23.6	1.6	44.3	44.0

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균 (원)	1,276	1,316	1,313	1,321	1,328	1,371	1,355	1,365	1,306	1,355	1,330
매출액	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	16,423	17,573	19,648	32,766	66,073	90,309
% YoY	(58.1)	(47.1)	(17.5)	47.4	144.3	124.8	93.8	73.8	(26.6)	101.7	36.7
% QoQ	(33.7)	43.6	24.1	24.7	9.9	32.1	7.0	11.8			
DRAM	2,919	4,414	6,074	7,349	7,582	10,839	12,125	13,505	20,756	44,051	63,326
NAND	1,679	2,231	2,448	3,279	4,350	5,091	4,920	5,575	9,637	19,937	24,653
영업이익	(3,402)	(2,882)	(1,792)	346	2,886	5,469	7,030	8,137	(7,730)	23,522	38,917
% YoY	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	2,251.5	적전	흑전	65.5
% QoQ	적지	적지	적지	흑전	734.0	89.5	28.6	15.7			
DRAM	(2,046)	(250)	577	1,470	2,578	4,823	6,086	7,184	(249)	20,672	33,913
NAND	(1,254)	(2,317)	(2,141)	(1,130)	479	789	836	1,076	(6,843)	3,180	5,514
영업이익률	(66.9)	(39.4)	(19.8)	3.1	23.2	33.3	40.0	41.4	(23.6)	35.6	43.1
DRAM	(70.1)	(5.7)	9.5	20.0	34.0	44.5	50.2	53.2	(1.2)	46.9	53.6
NAND	(74.7)	(103.9)	(87.5)	(34.5)	11.0	15.5	17.0	19.3	(71.0)	16.0	22.4

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

SK하이닉스 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균 (원)	1,276	1,316	1,313	1,321	1,328	1,371	1,355	1,365	1,306	1,355	1,330
DRAM (1Gb, 백만)	3,396	2,734	3,718	4,514	15,770	19,082	18,765	19,591	62,743	73,209	86,407
B/G (% QoQ/YoY)	(19.5)	36.0	21.4	2.0	(15.0)	21.0	(1.7)	4.4	14.4	16.7	18.0
ASP (% QoQ/YoY)	(16.5)	9.0	11.0	18.0	22.0	15.0	15.8	5.9	(35.0)	77.8	24.7
NAND (1Gb, 백만)	27,343	41,015	43,476	42,867	43,039	42,608	35,894	39,699	154,702	161,241	177,423
B/G (% QoQ/YoY)	(16.0)	50.0	6.0	(1.4)	0.4	(1.0)	(15.8)	10.6	21.2	4.2	10.0
ASP (% QoQ/YoY)	(10.0)	(10.0)	(0.1)	44.0	32.4	17.0	15.0	1.7	(41.4)	102.4	14.6

자료: 신한투자증권 추정 / * B/G(Bit Growth, 메모리 용량 성장률), ASP: 평균판매가격

SK하이닉스 추정치 변경

(십억원, %)	신규		기존		차이 (%)	
	4Q24F	2024F	4Q24F	2024F	4Q24F	2024F
매출액	19,648	66,073	19,326	66,244	1.7	(0.3)
DRAM	13,505	44,051	13,015	43,618	3.8	1.0
NAND	5,575	19,937	5,739	20,500	(2.9)	(2.7)
영업이익	8,137	23,522	8,043	23,131	1.2	1.7
DRAM	7,184	20,672	6,443	19,496	11.5	6.0
NAND	1,076	3,180	1,113	3,354	(3.4)	(5.2)
영업이익률 (%)	41.4	35.6	41.6	34.9		
DRAM	53.2	46.9	49.5	44.7		
NAND	19.3	16.0	19.4	16.4		

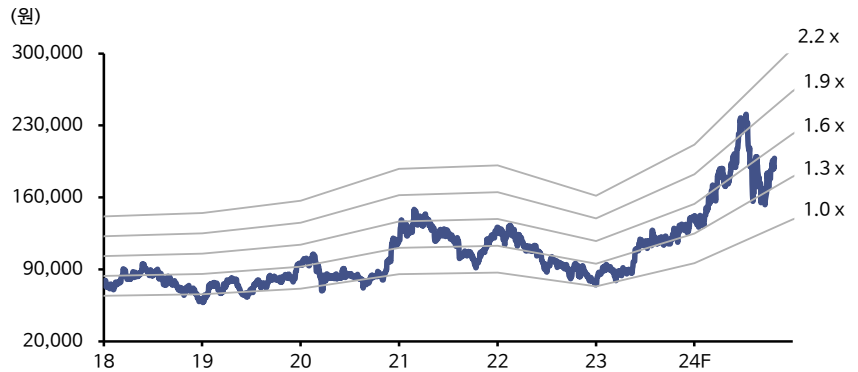
자료: 신한투자증권 추정

과거 P/B 밸류에이션 추이

(배)		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	평균
PBR	End	1.7	1.7	1.8	2.0	1.9	1.0	1.3	1.6	0.9	1.3	1.6	1.5	0.8	1.8	1.5
	High	2.1	2.8	2.2	2.0	2.1	1.7	1.4	1.9	1.4	1.4	1.6	1.7	1.5	1.9	1.8
	Low	1.5	1.2	1.4	1.3	1.4	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	0.8	0.9	1.0
	Avg	1.7	1.9	1.8	1.6	1.8	1.3	1.0	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.1	1.4	1.4

자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 지배주주 BPS(주당순자산) 기준

SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드



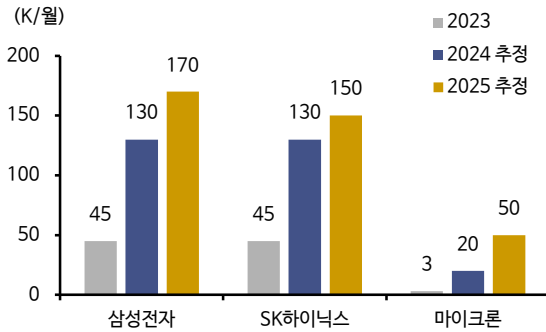
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

주요 AI 칩 프로세서 HBM 탑재 타임라인

		23	24F	25F
엔비디아	H100	HBM3 8단 80GB		
	GH200		HBM3E 8단 141GB	
	H20		HBM3 8단 96GB	
	H200		HBM3E 8단 141GB	
	B100			HBM3E 8단 192GB
	GB200			HBM3E 8단 192/384GB
	B200			HBM3E 12단 288GB
AMD	MI200	HBM3E 8단 128GB		
	MI300X		HBM3 12단 192GB	
	MI300A		HBM3 8단 128GB	
	MI350			HBM3E 12단 288GB
	MI375			HBM3E 12단 288GB

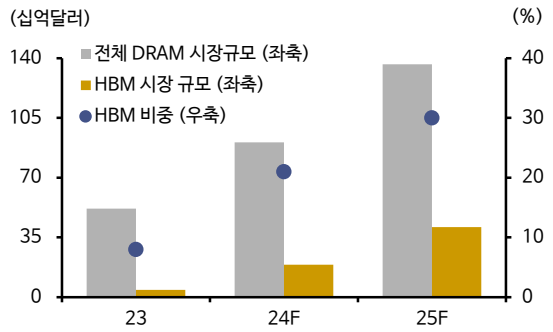
자료: Trendforce, 신한투자증권

메모리 3사 HBM 생산능력(Capa) 전망



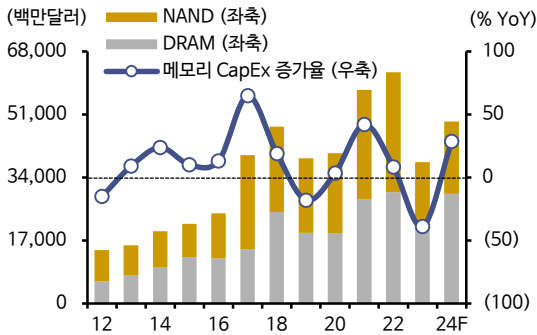
자료: 신한투자증권 추정

DRAM 및 HBM 시장 규모 전망



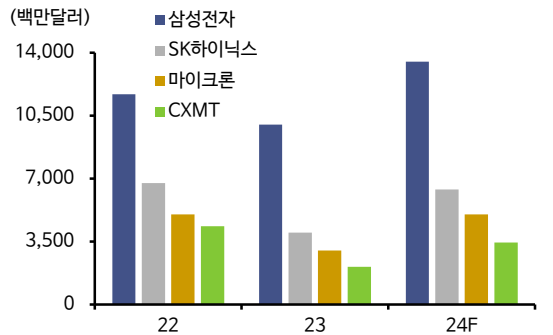
자료: Trendforce, 신한투자증권 추정

글로벌 메모리 자본지출(CapEx) 추이 및 전망



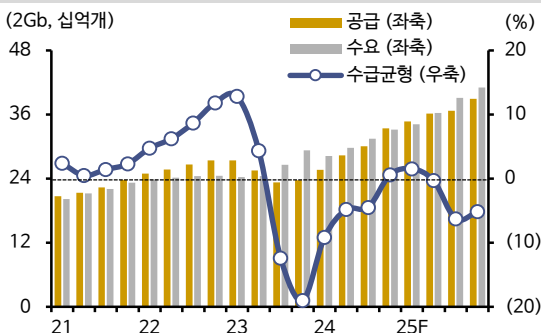
자료: Trendforce, 신한투자증권

DRAM 메인 벤더 CapEx



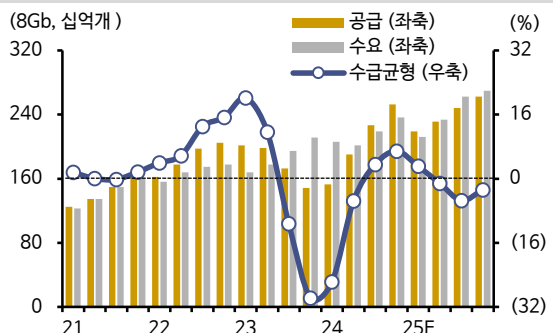
자료: Trendforce, 신한투자증권

DRAM 수급 추이 및 전망



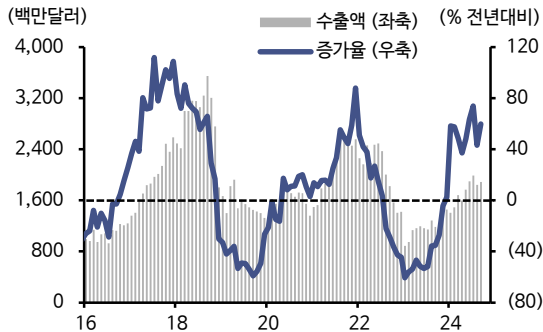
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



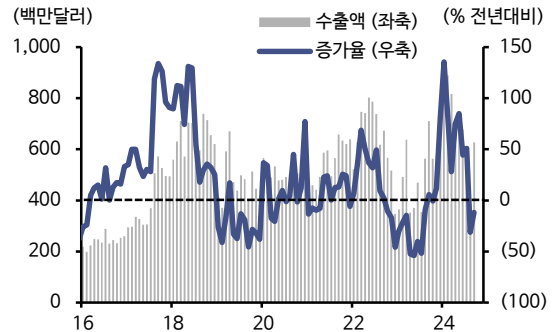
자료: Trendforce, 신한투자증권

한국 DRAM 수출액 추이



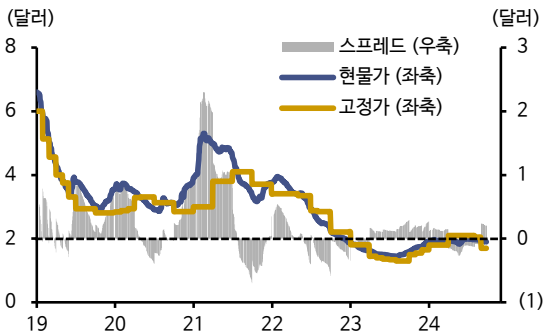
자료: KITA, TRASS 신한투자증권

한국 NAND 수출액 추이



자료: KITA, TRASS, 신한투자증권

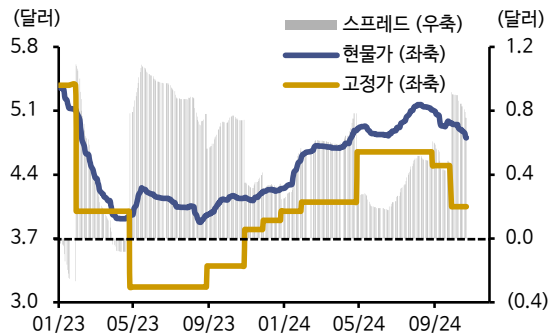
DDR4 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

주: DDR4_8G_(1Gx8)_2666 기준

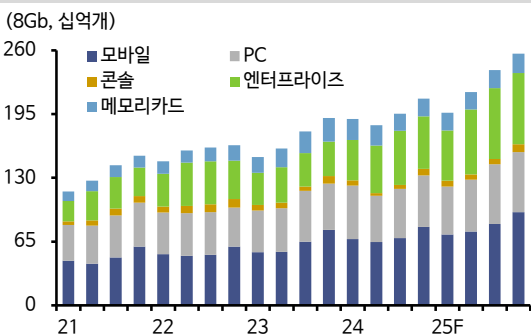
DDR5 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권

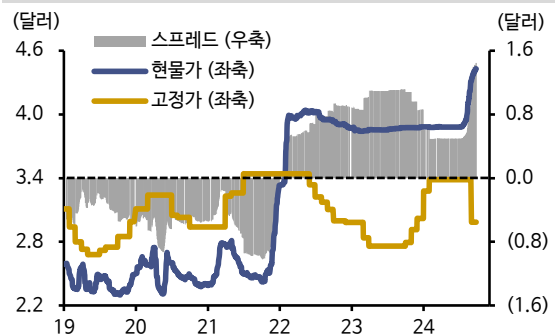
주: DDR5_16G_(2Gx8)_4800_5600 기준

NAND 어플리케이션별 수요 추이 및 전망



자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 가격 추이



자료: DRAMeXchange, 신한투자증권 / 주: MLC_64Gb 기준

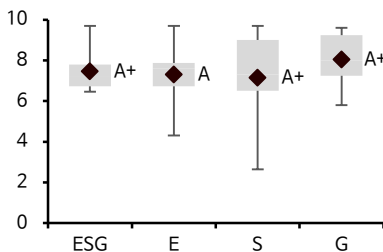
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2022년 사회공헌 창출 누적액 2,506억 원으로 기존 목표치인 1,903억 원 초과 달성 (연간 목표 6개 중 5개 초과달성)
- ◆ 해외 사업장 RE100 달성 및 국내 사업장 재생에너지 사용 비율이 21년 약 4%에서 22년 29.6%으로 급격히 상승
- ◆ 인권 존중, 강제 노동 금지, 연소자 근로, 근로시간, 임금, 차별 금지, 결사의 자유 등 인권/노동 방침 제정하여 관리
- ◆ 주주가치 제고를 위해 주주환원 정책 수립. 주당 1,200원을 고정적으로 지급하고, 22~24년 FCF의 50%를 환원

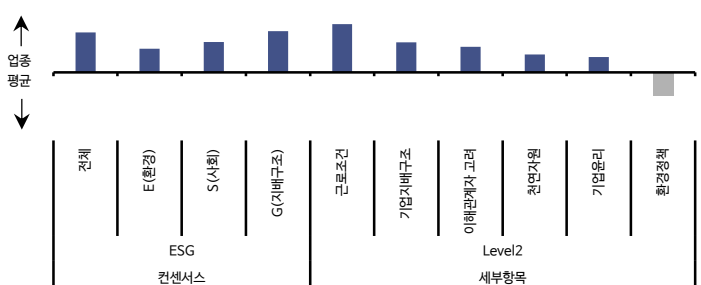
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

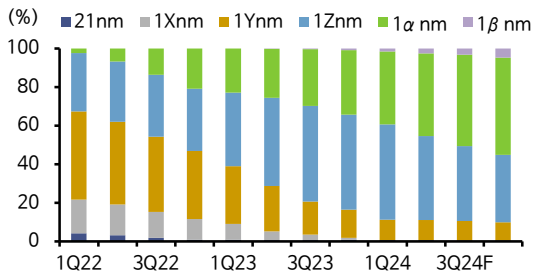
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

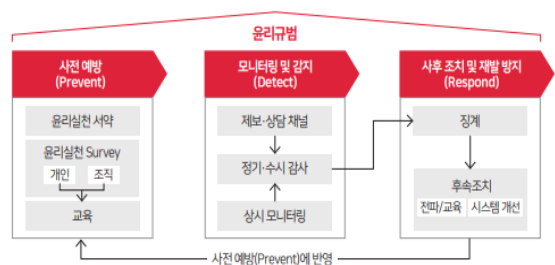
Key Chart

SK하이닉스 DRAM 공정별 비중 추이 및 전망



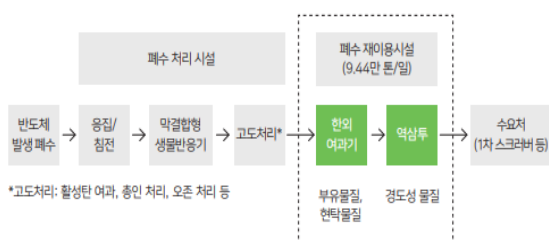
자료: Trendforce, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 윤리경영 프레임워크



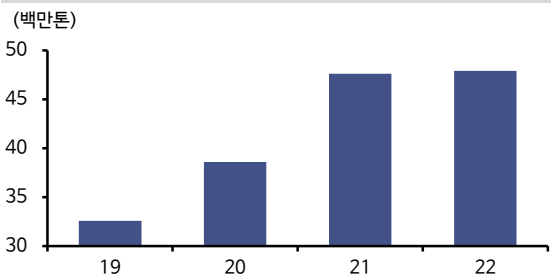
자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK하이닉스 폐수 재이용 프로세스



자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK하이닉스 용수 재이용량 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	103,871.5	100,330.2	114,268.6	137,597.3	156,645.1
유동자산	28,733.3	30,468.1	41,486.7	58,844.2	77,106.0
현금및현금성자산	4,977.0	7,587.3	15,291.0	22,177.9	27,585.9
매출채권	5,186.1	6,600.3	9,966.4	15,447.9	23,944.3
재고자산	15,664.7	13,480.7	11,458.6	15,010.7	18,763.4
비유동자산	75,138.2	69,862.1	72,781.9	78,753.1	79,539.1
유형자산	60,228.5	52,704.9	57,160.5	61,267.4	61,179.6
무형자산	3,512.1	3,834.6	3,309.5	3,818.7	4,274.7
투자자산	7,482.7	5,808.5	7,801.4	8,681.4	9,329.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	40,581.0	46,826.4	43,145.4	36,490.7	25,782.7
유동부채	19,843.7	21,007.8	20,652.9	18,616.1	16,369.4
단기차입금	3,833.3	4,145.6	3,033.6	2,016.6	612.6
매출채무	2,186.2	1,845.5	2,952.9	3,661.5	3,734.8
유동성장기부채	3,590.0	5,711.5	2,408.5	1,837.5	1,510.5
비유동부채	20,737.3	25,818.6	22,492.5	17,874.6	9,413.4
사채	6,497.8	9,490.4	7,338.4	2,385.4	1,306.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	10,594.1	12,522.7	10,984.0	9,576.0	2,956.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	63,290.5	53,503.8	71,123.2	101,106.6	130,862.4
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,336.2	4,372.6	4,372.6	4,372.6	4,372.6
기타자본	(2,311.4)	(2,269.3)	(2,269.3)	(2,269.3)	(2,269.3)
기타포괄이익누계액	898.7	1,014.1	1,014.1	1,014.1	1,014.1
이익잉여금	56,685.3	46,729.3	64,298.1	94,196.8	123,868.5
지배주주지분	63,266.3	53,504.3	71,073.0	100,971.7	130,643.5
비지배주주지분	24.2	(0.5)	50.2	134.9	218.9
*총차입금	24,796.6	33,980.7	26,947.8	19,617.6	10,301.1
*순차입금(순현금)	18,373.3	24,959.9	9,641.3	(5,002.0)	(19,956.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	14,780.5	4,278.2	32,819.8	39,078.1	38,505.8
당기순이익	2,241.7	(9,137.5)	18,445.8	30,809.7	30,582.1
유형자산상각비	13,371.9	13,121.1	12,684.3	16,333.2	21,027.7
무형자산상각비	779.6	552.5	641.7	720.8	799.0
외화환산손실(이익)	1,056.6	332.2	68.7	207.4	0.0
자산처분손실(이익)	(137.5)	(249.6)	15.7	11.8	3.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(131.2)	(15.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(2,689.7)	793.8	235.5	(9,368.8)	(14,015.3)
연이자비용(이익)	(3,979.4)	(1,383.9)	(4,049.8)	(7,341.9)	(7,809.7)
기타	4,268.5	264.7	4,777.9	7,705.9	7,919.0
투자활동으로인한현금흐름	(17,883.7)	(7,334.7)	(17,251.3)	(23,299.7)	(22,446.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(19,010.3)	(8,325.1)	(17,200.0)	(20,500.0)	(21,000.0)
유형자산의감소	323.7	1,539.8	364.7	403.5	461.8
무형자산의감소(증가)	(737.6)	(454.2)	(116.7)	(1,230.0)	(1,255.0)
투자자산의감소(증가)	199.1	(13.3)	(1,992.9)	(880.0)	(647.7)
기타	1,341.4	(81.9)	1,693.6	(1,093.2)	(6.0)
FCF	(4,793.5)	(2,981.3)	15,376.5	16,657.9	18,759.6
재무활동으로인한현금흐름	2,821.8	5,696.8	(7,859.1)	(8,156.5)	(10,142.8)
차입금의 증가(감소)	4,792.9	6,968.5	(7,032.9)	(7,330.2)	(9,316.5)
자기주식의처분(취득)	11.7	24.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,680.9)	(825.6)	(826.2)	(826.3)	(826.3)
기타	(301.9)	(470.6)	(0.0)	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	62.9	(527.6)	(508.1)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	200.5	(30.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(81.0)	2,610.3	7,772.4	7,094.4	5,407.9
기초현금	5,058.0	4,977.0	7,587.3	15,291.0	22,177.9
기말현금	4,977.0	7,587.3	15,291.0	22,177.9	27,585.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	44,621.6	32,765.7	66,073.5	90,308.7	99,296.0
증감률 (%)	3.8	(26.6)	101.7	36.7	10.0
매출원가	28,993.7	33,299.2	34,609.2	42,637.8	51,268.4
매출총이익	15,627.9	(533.4)	31,464.2	47,670.9	48,027.6
매출총이익률 (%)	35.0	(1.6)	47.6	52.8	48.4
판매관리비	8,818.4	7,196.9	7,942.5	8,753.8	8,779.2
영업이익	6,809.4	(7,730.3)	23,521.8	38,917.1	39,248.4
증감률 (%)	(45.1)	적전	흑전	65.5	0.9
영업이익률 (%)	15.3	(23.6)	35.6	43.1	39.5
영업외손익	(2,806.6)	(3,927.5)	(1,026.2)	(765.5)	(856.6)
금융손익	(1,377.3)	(3,831.4)	(1,184.5)	(937.6)	(1,030.7)
기타영업외손익	(1,560.5)	(111.2)	141.6	157.0	159.1
종속 및 관계기업관련손익	131.2	15.1	16.7	15.0	15.0
세전계속사업이익	4,002.8	(11,657.8)	22,495.6	38,151.6	38,391.8
법인세비용	1,761.1	(2,520.3)	4,049.8	7,341.9	7,809.7
계속사업이익	2,241.7	(9,137.5)	18,445.8	30,809.7	30,582.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,241.7	(9,137.5)	18,445.8	30,809.7	30,582.1
증감률 (%)	(76.7)	적전	흑전	67.0	(0.7)
순이익률 (%)	5.0	(27.9)	27.9	34.1	30.8
(지배주주)당기순이익	2,229.6	(9,112.4)	18,395.1	30,725.0	30,498.1
(비지배주주)당기순이익	12.1	(25.1)	50.7	84.7	84.1
총포괄이익	2,822.2	(9,037.5)	18,445.8	30,809.7	30,582.1
(지배주주)총포괄이익	2,802.4	(9,015.0)	18,399.9	30,733.0	30,506.0
(비지배주주)총포괄이익	19.7	(22.5)	45.9	76.7	76.1
EBITDA	20,960.9	5,943.4	36,847.8	55,971.1	61,075.1
증감률 (%)	(9.1)	(71.6)	520.0	51.9	9.1
EBITDA 이익률 (%)	47.0	18.1	55.8	62.0	61.5

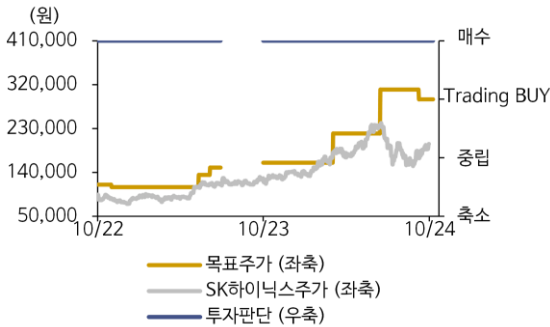
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,079	(12,552)	25,338	42,321	42,008
EPS (지배순이익, 원)	3,063	(12,517)	25,268	42,205	41,893
BPS (자본총계, 원)	86,937	73,494	97,696	138,882	179,755
BPS (지배지분, 원)	86,904	73,495	97,627	138,697	179,455
DPS (원)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	24.4	(11.3)	7.8	4.7	4.7
PER (지배순이익, 배)	24.5	(11.3)	7.8	4.7	4.7
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.9	2.0	1.4	1.1
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.9	2.0	1.4	1.1
EV/EBITDA (배)	3.5	21.5	4.2	2.5	2.0
배당성향 (%)	37.0	(9.1)	4.5	2.7	2.7
배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.6	0.6	0.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	47.0	18.1	55.8	62.0	61.5
영업이익률 (%)	15.3	(23.6)	35.6	43.1	39.5
순이익률 (%)	5.0	(27.9)	27.9	34.1	30.8
ROA (%)	2.2	(8.9)	17.2	24.5	20.8
ROE (지배순이익, %)	3.6	(15.6)	29.5	35.7	26.3
ROIC (%)	5.0	(12.1)	30.0	38.7	32.5
안정성					
부채비율 (%)	64.1	87.5	60.7	36.1	19.7
순차입금비율 (%)	29.0	46.7	13.6	(4.9)	(15.3)
현금비율 (%)	25.1	36.1	74.0	119.1	168.5
이자보상배율 (배)	12.8	(5.3)	15.5	33.5	52.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.2	2.8	5.2	4.9	3.2
재고자산회수기간 (일)	100.7	162.3	68.9	53.5	62.1
매출채권회수기간 (일)	55.0	65.6	45.8	51.4	72.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK하이닉스(000660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 09월 27일	매수	115,000	(22.8)	(16.7)
2022년 11월 25일	매수	110,000	(21.1)	(5.9)
2023년 05월 26일		6개월경과	(0.2)	0.3
2023년 06월 05일	매수	135,000	(14.8)	(11.5)
2023년 06월 30일	매수	150,000	(23.0)	(21.3)
2023년 07월 24일	커버리지제외		-	-
2023년 10월 25일	매수	160,000	(11.8)	10.4
2024년 03월 27일	매수	220,000	(9.6)	8.0
2024년 07월 09일	매수	310,000	(40.6)	(22.3)
2024년 10월 02일	매수	290,000	-	-

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: 김형태, 여현석)
- ◆ 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 SK하이닉스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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 투자의 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 10월 23일 기준)

매수 (매수)	94.66%	Trading BUY (중립)	3.44%	중립 (중립)	1.91%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------