



한화시스템

| Bloomberg Code (272210 KS) | Reuters Code (272210.KS)

2024년 2월 26일

[방위산업]

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

방산도, 우주도 성장 중



매수
(유지)



현재주가 (2월 23일)
16,240 원



목표주가
21,000 원 (유지)



상승여력
29.3%

- ◆ 4Q23 Review 국내 방산 선반영으로 실적 정체
- ◆ 방산 수주잔고 급증, 우주도 계약 증가
- ◆ 목표주가 유지. 방산, 우주, 신성장사업

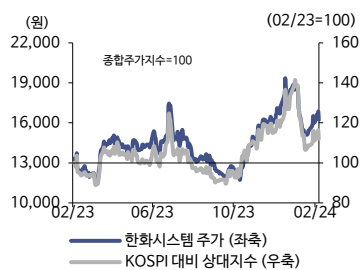


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	3,068.1십억원
발행주식수	188.9백만주
유동주식수	66.2백만주(35.0%)
52주 최고가/최저가	19,350원/11,710원
일평균 거래량 (60일)	1,502,605주
일평균 거래액 (60일)	25,699백만원
외국인 지분율	3.56%

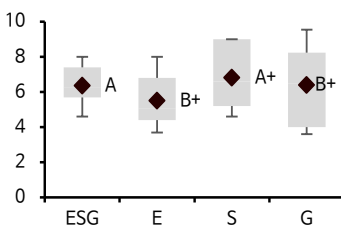
주요주주	
한화에어로스페이스 외 2인	59.53%
국민연금공단	5.96%
절대수익률	
3개월	4.1%
6개월	23.7%
12개월	18.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-1.9%
6개월	16.2%
12개월	8.1%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Review 방산 이익의 일시적 감소

4Q23 실적은 매출액 7,821억원(-1%, 이하 YoY), 영업이익 110억원(흑전, 4Q22 -11억원), 영업이익률 1.4%(+1.5%p)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익은 -50% 하회한 쇼크(컨센 218억원)이다. 3Q23 국내 방산 정산의 조기 반영으로 이익이 감소했다.

[방산] 매출액 6,171억원(+2%), 영업이익 232억원(+32%), 영업이익률 3.8%(+0.9%p, -3.6%p qoq)를 기록했다. TICN 4차 양산, 수출사업 매출 반영이 늘었지만 3Q23 국내 정산이익이 조기 반영되며 성장률이 줄었다. [ICT] 매출액 1,649억원(-9%), 영업이익 -37억원(4Q22 -8억원)을 기록했다. 국내 SI사업 종료 등으로 매출이 줄었고 성과급 지급으로 이익도 감소했다. 자회사 영업이익 -84억원(4Q22 -180억원)이고 영업외 오버에어 약 -166억원, 한화페이저 -30억원, 한화오션 약 160억원이 반영되었다. 세액조정으로 순이익은 늘었다.

사우디 천궁-II 레이더와 초소형 SAR위성 확대

[방산] 12월에만 1.3조원(7건)의 방산 수주가 쏟아지며(비공개사업 4,818억원 포함) '23년 신규수주는 3조원을 넘겼고 잔고는 6.8조원(+72%)로 급증했다. '24년은 KF-21 초도양산 사업, LAH 2차 양산, FFX 배치4, 사우디 M-SAM, 폴란드 K2전차, K9자주포 사업계약이 이어진다. UAE, 사우디 M-SAM도 타사 대비 매출인식이 빠르다.

[우주] '23년말 상용 저궤도 위성기반 통신체계사업을 계약했다. 유텔셋-원웹의 저궤도 위성통신망을 활용해 한국군에 솔루션을 제공한다. 초소형 SAR위성의 경우도 국내 최초 민간 주도 상용 지구관측 소형 SAR위성이 자체발사 되었다. 방산과 위성의 양날개가 펼쳐진다.

목표주가 2.1만원 유지, 짧게 봐도 길게 봐도 성장주

목표주가 2.1만원을 유지한다. 밸류업 관점에서는 밸류에이션이 높을 수 있지만 장단기 성장성을 모두 확보했다. 단기적으로는 국내 방산주의 수출 확대와 궤를 같이한다. 특히 '24년 사우디 M-SAM 레이더 계약으로 잔고 증가와 매출인식이 '25년부터 본격화된다. 우주도 '24년 계약이 많아진다. 경쟁력이 높은 SAR위성을 확보하고 있다. 위성안테나(한화페이저), UAM(오버에어)도 장기 성장을 주도할 것이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	2,089.5	112.0	98.3	630	11,764	25.4	7.4	1.4	6.0	(67.1)
2022	2,188.0	24.0	(76.6)	(405)	10,588	(26.0)	7.6	1.0	(3.6)	(51.3)
2023F	2,453.1	92.9	349.2	1,849	13,157	9.4	17.1	1.3	15.6	(8.3)
2024F	2,744.2	127.9	82.1	435	13,835	37.4	13.2	1.2	3.2	1.0
2025F	3,169.6	148.6	122.2	647	14,843	25.1	11.8	1.1	4.5	(1.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

한화시스템 2023년 4분기 잠정 영업실적

	4Q23P	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	782	621	26.0	789	(0.8)	826	781
영업이익	11	40	(72.3)	(1)	흑전	22	22
세전이익	19	52	(63.8)	(45)	흑전	21	27
순이익	44	43	2.0	(46)	흑전	17	15
영업이익률 (%)	1.4	6.4	-	(0.1)	-	2.7	2.8
세전이익률	2.4	8.3	-	(5.8)	-	2.5	3.5
순이익률	5.6	6.9	-	(5.9)	-	2.1	1.9

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

한화시스템 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2019	2020	2021	2022	2023P	2024F
수주잔고	방산	5,917	5,839	5,650	5,987	5,940	5,794	5,978	7,200	3,875	4,070	5,532	5,628	6,788	8,004
신규수주	방산	524	432	271	1,125	407	450	281	2,528	2,145	1,352	2,976	1,737	2,977	3,275
매출액	전체	430	510	459	789	440	611	621	782	1,546	1,643	2,090	2,188	2,453	2,744
	방산	316	383	335	608	292	448	459	617	1,071	1,157	1,514	1,641	1,817	2,059
	ICT	114	128	124	181	147	162	161	165	475	486	576	547	636	685
영업이익	전체	15	16	1	(1)	12	30	40	11	86	93	112	24	93	128
	방산	25	31	16	18	13	28	34	23	45	70	93	90	99	140
	ICT	3	1	1	(1)	8	11	12	(4)	40	29	43	4	27	27
	신사업	(13)	(16)	(17)	(18)	(9)	(9)	(6)	(8)	0	(6)	(24)	(55)	(33)	(39)
세전이익	전체	17	(38)	9	(45)	225	109	52	19	82	79	128	(57)	404	100
순이익	전체	12	(46)	4	(46)	186	76	43	44	73	94	98	(77)	349	82
매출액 증가율	YoY	17.1	5.1	(17.6)	16.0	2.3	19.6	35.1	(0.8)	36.9	6.3	27.2	4.7	12.1	11.9
	QoQ	(36.8)	18.8	(10.0)	71.6	(44.3)	38.9	1.7	26.0	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	(50.5)	(47.8)	(98.7)	적전	(19.1)	82.3	356.3	흑전	81.9	8.3	20.6	(78.6)	287.1	37.6
	QoQ	108.3	7.9	(96.7)	적전	흑전	143.1	32.8	(72.3)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	전체	3.5	3.2	0.1	(0.1)	2.8	4.9	6.4	1.4	5.5	5.7	5.4	1.1	3.8	4.7
	방산	8.0	8.1	4.8	2.9	4.5	6.3	7.4	3.8	4.2	6.1	6.1	5.5	5.4	6.8
	ICT	2.5	0.8	0.7	(0.4)	5.2	6.8	7.6	(2.2)	8.5	6.0	7.5	0.7	4.3	3.9
세전이익률	전체	4.0	(7.5)	2.0	(5.8)	51.1	17.8	8.3	2.4	5.3	4.8	6.1	(2.6)	16.5	3.7
순이익률	전체	2.7	(8.9)	0.8	(5.9)	42.4	12.5	6.9	5.6	4.7	5.7	4.7	(3.5)	14.2	3.0

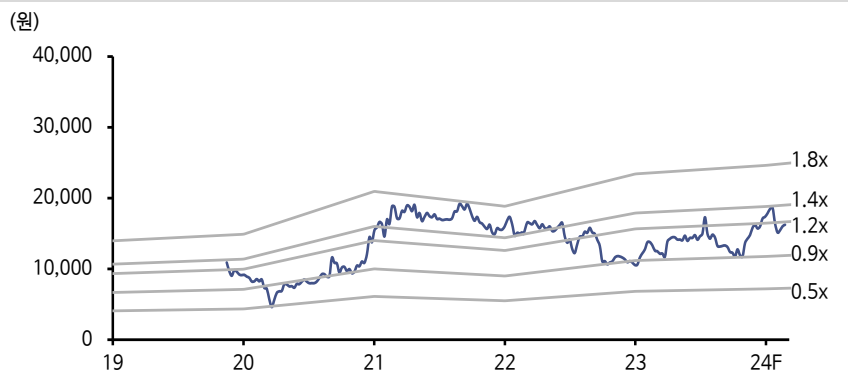
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화시스템 PBR Valuation - 목표주가 21,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	21,000	유지
Target PBR (배)	1.61	- 2019~21년 평균 PBR 1.79배 10% 할인 적용(기존 25%): 금리 피크아웃 기대, 우주사업 확대 등을 반영
현재주가 (원)	16,240	
상승여력 (%)	29.3	
BPS (원)	13,835	- '24E 추정 BPS 적용, 기존 12FW 13,287원, 변동폭 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화시스템 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



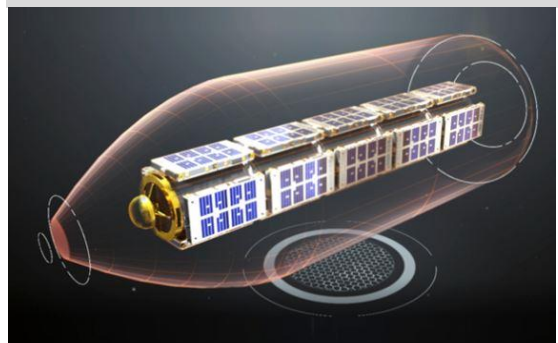
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

기존 위성과 초소형 SAR 위성 비교



자료: 한화시스템, 신한투자증권

초소형 SAR 위성 발사체 탑재 구조



자료: 한화시스템, 신한투자증권

방산업체 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	한화에어로스페이스	7.8	6.7	26.9	8.8	15.5	2.2	1.9	11.6	9.7	27.9	13.4	309.5	(41.6)
	한국항공우주	5.2	(2.7)	8.0	24.2	25.5	3.3	3.0	14.3	13.8	14.5	12.2	36.0	(3.4)
	현대로템	3.5	25.7	29.7	26.0	17.9	2.3	2.0	16.8	11.6	9.1	11.7	47.1	45.0
	한화시스템	3.1	(9.3)	(3.0)	9.8	30.9	1.4	1.4	15.5	14.0	15.3	4.5	흑전	(68.3)
	LIG넥스원	2.9	11.4	5.7	19.1	14.9	2.9	2.5	13.5	11.0	15.9	17.8	4.5	26.6
	평균				17.6	20.9	2.4	2.1	14.4	12.0	16.5	11.9	99.3	(8.3)
미국	RAYTHEON	158.8	6.1	7.2	18.0	16.9	2.0	1.9	13.9	12.4	10.8	11.0	3.6	(1.9)
	LOCKHEED MARTIN	137.0	(6.8)	(5.7)	15.7	16.4	14.2	16.8	12.0	12.2	81.7	96.1	17.7	(8.8)
	NORTHROP GRUMMAN	91.5	(1.4)	(1.7)	20.2	18.7	4.3	4.5	14.8	13.8	22.2	24.1	(9.3)	5.3
	GENERAL DYNAMICS	98.8	8.9	4.7	22.4	18.6	3.7	3.3	15.9	13.7	17.3	18.5	(1.3)	20.0
	평균				19.1	17.6	6.1	6.6	14.1	13.0	33.0	37.4	2.6	3.6
유럽	SAFRAN	116.3	10.0	18.7	35.0	27.6	7.4	6.3	18.4	15.3	21.7	22.4	46.4	25.4
	BAE SYSTEMS	63.2	6.3	11.8	20.0	18.6	3.3	3.2	12.3	11.0	16.2	17.5	13.5	6.7
	THALES	40.8	0.2	0.7	17.5	16.0	3.7	3.4	10.3	9.2	21.7	21.5	3.1	10.4
	RHEINMETALL	25.1	19.8	39.4	30.1	20.5	5.5	4.6	16.3	11.7	19.1	24.5	22.3	49.2
	LEONARDO-FINMECCANICA	15.8	15.3	27.4	15.4	13.4	1.4	1.3	8.2	7.8	9.8	10.5	(3.1)	17.7
	평균				23.6	19.2	4.3	3.8	13.1	11.0	17.7	19.3	16.4	21.9
아시아	BHARAT	22.3	(1.3)	3.6	39.0	33.8	9.0	7.7	27.8	23.8	24.0	24.7	25.5	15.6
	ELBIT	12.2	(1.1)	(3.3)	32.1	29.5	-	-	17.7	16.2	-	-	20.8	15.0
	ASELSAN	11.7	27.4	33.5	12.6	9.5	4.5	3.1	18.9	12.1	36.7	34.7	84.9	36.2
	평균				27.9	24.2	6.7	5.4	21.5	17.3	30.3	29.7	43.7	22.3
	전체 평균				21.5	20.2	4.4	4.2	15.2	12.9	22.7	22.8	38.8	8.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권

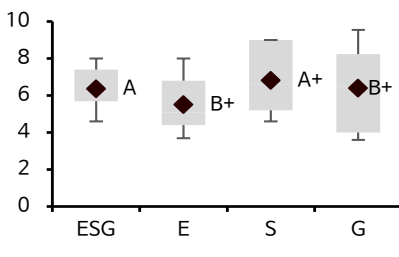
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 친환경, ICT 첨단 기술을 통해 세상의 이로운 변화에 이바지
- ◆ 사회: 인권, 상생협력 및 사회공헌을 통해 지역사회 발전에 공헌
- ◆ 지배구조: 견고하고 투명한 지배구조체계 확립

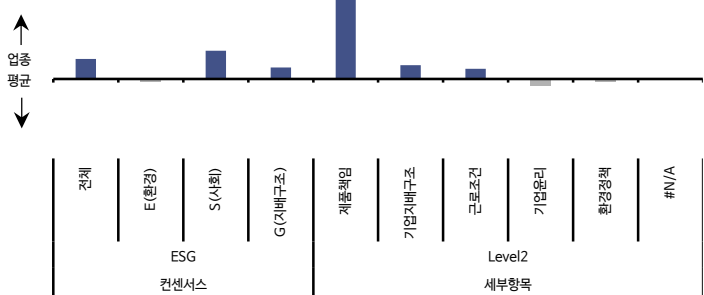
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

취약계층 사랑의 김장나눔



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주도 학생들을 위한 우주 체험 콘서트 개최



자료: 회사 자료, 신한투자증권

공정위 2023 공정거래 자율준수 등급평가 'AA' 획득



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제대군인 고용 우수기업 인증



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	3,894.3	3,945.6	4,850.6	5,183.6	5,700.9
유동자산	2,676.1	2,326.8	2,197.1	2,136.4	2,472.2
현금및현금성자산	1,636.8	1,228.2	622.4	387.3	452.1
매출채권	176.6	198.0	183.0	203.2	234.8
재고자산	406.0	373.0	551.7	612.8	707.8
비유동자산	1,218.2	1,618.8	2,653.5	3,047.2	3,228.7
유형자산	256.9	274.4	354.0	376.3	397.8
무형자산	562.2	557.8	556.5	578.7	568.8
투자자산	212.4	591.3	1,534.3	1,643.5	1,813.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,654.5	1,926.7	2,349.8	2,557.5	2,888.5
유동부채	1,363.2	1,618.5	1,967.4	2,147.3	2,435.2
단기차입금	0.0	80.0	260.0	260.0	260.0
매입채무	85.1	117.8	90.2	94.4	109.0
유동성장기부채	30.0	0.0	30.0	30.0	30.0
비유동부채	291.4	308.1	382.4	410.1	453.2
사채	30.0	30.0	49.9	49.9	49.9
장기차입금(경기유동부채 포함)	77.1	75.5	82.0	82.0	82.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,239.8	2,019.0	2,500.8	2,626.1	2,812.5
자본금	944.6	944.6	944.6	944.6	944.6
자본잉여금	1,084.9	1,085.5	1,100.1	1,100.1	1,100.1
기타자본	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)
기타포괄이익누계액	2.4	(112.6)	21.8	21.8	21.8
이익잉여금	224.7	116.9	453.2	581.3	771.8
지배주주지분	2,222.5	2,000.4	2,485.6	2,613.7	2,804.2
비지배주주지분	17.3	18.6	15.2	12.4	8.3
*충차입금	159.8	214.2	453.1	456.6	462.0
*순차입금(순현금)	(1,503.7)	(1,036.7)	(208.3)	26.0	(40.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	316.5	268.6	149.2	115.9	352.2
당기순이익	97.9	(80.8)	343.1	79.4	118.0
유형자산상각비	66.0	77.2	70.6	97.7	98.5
무형자산상각비	29.9	27.8	26.8	9.8	9.9
외환환산손실(이익)	(1.3)	(3.0)	(8.6)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.5	0.6	(54.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실(이익)	10.5	27.1	45.8	47.6	42.2
운전자본변동	98.2	104.4	(126.2)	(118.5)	83.6
(법인세납부)	(23.9)	(24.1)	23.6	(21.1)	(31.4)
기타	38.7	139.4	(171.7)	21.0	31.4
투자활동으로인한현금흐름	(268.0)	(679.4)	(901.0)	(553.1)	(338.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(80.1)	(48.3)	(130.9)	(120.0)	(120.0)
유형자산의감소	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(38.3)	(32.5)	(28.0)	(32.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(128.6)	(596.7)	(663.6)	(156.8)	(212.0)
기타	(22.0)	(2.1)	(78.5)	(244.3)	(6.7)
FCF	234.0	214.2	(287.8)	92.0	119.4
재무활동으로인한현금흐름	1,048.3	(2.7)	165.8	202.0	51.3
차입금의 증가(감소)	(40.0)	48.9	233.5	3.5	5.4
자기주식의처분(취득)	33.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(25.3)	(29.9)	(46.7)	198.6	45.9
기타	1,080.2	(21.7)	(21.0)	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	(5.1)	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	10.0	2.8	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,097.0	(408.6)	(583.2)	(235.1)	64.8
기초현금	539.9	1,636.8	1,228.2	622.4	387.3
기말현금	1,636.8	1,228.2	622.4	387.3	452.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

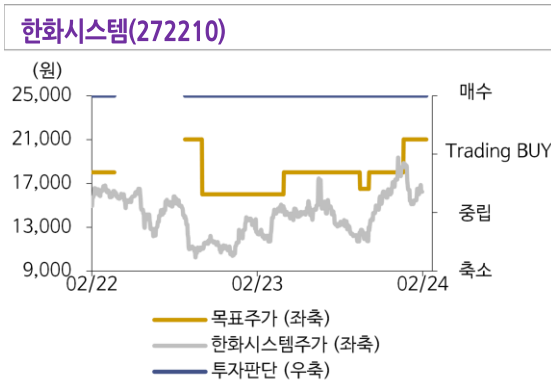
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,089.5	2,188.0	2,453.1	2,744.2	3,169.6
증감률 (%)	27.2	4.7	12.1	11.9	15.5
매출원가	1,805.9	1,934.7	2,148.8	2,417.3	2,748.5
매출총이익	283.6	253.3	304.4	326.9	421.0
매출총이익률 (%)	13.6	11.6	12.4	11.9	13.3
판매관리비	171.6	229.3	221.7	199.1	272.4
영업이익	112.0	24.0	92.9	127.9	148.6
증감률 (%)	20.7	(78.6)	244.1	54.7	16.2
영업이익률 (%)	5.4	1.1	3.4	4.7	4.7
영업외손익	16.0	(81.0)	327.5	32.8	54.2
금융손익	6.0	23.2	26.3	16.4	16.0
기타영업외손익	20.2	(77.5)	347.1	64.0	80.4
종속 및 관계기업관련손익	(10.2)	(26.7)	(45.9)	(47.6)	(42.2)
세전계속사업이익	128.1	(57.0)	410.1	160.7	202.8
법인세비용	30.2	23.7	60.7	21.1	31.4
계속사업이익	97.9	(80.8)	357.4	126.9	160.2
중단사업이익	0.0	0.0	(6.3)	(60.2)	(53.4)
당기순이익	97.9	(80.8)	343.1	79.4	118.0
증감률 (%)	4.6	작전	흑전	(76.9)	48.7
순이익률 (%)	4.7	(3.7)	14.0	2.9	3.7
(지배주주)당기순이익	98.3	(76.6)	349.2	82.1	122.2
(비지배주주)당기순이익	(0.4)	(4.2)	(6.2)	(2.8)	(4.1)
총포괄이익	97.8	(197.1)	313.4	79.4	118.0
(지배주주)총포괄이익	98.2	(192.8)	320.5	83.9	124.7
(비지배주주)총포괄이익	(0.4)	(4.3)	(7.1)	(4.5)	(6.7)
EBITDA	208.0	129.0	180.0	235.4	256.9
증감률 (%)	8.0	(38.0)	39.6	30.8	9.2
EBITDA 이익률 (%)	10.0	5.9	7.3	8.6	8.1

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	627	(427)	1,816	420	625
EPS (지배순이익, 원)	630	(405)	1,849	435	647
BPS (자본총계, 원)	11,856	10,687	13,237	13,901	14,887
BPS (지배지분, 원)	11,764	10,588	13,157	13,835	14,843
DPS (원)	160	250	(1,062)	(246)	(365)
PER (당기순이익, 배)	25.5	(24.7)	9.6	38.7	26.0
PER (지배순이익, 배)	25.4	(26.0)	9.4	37.4	25.1
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.0	1.3	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	1.4	1.0	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	7.4	7.6	17.1	13.2	11.8
배당성향 (%)	30.4	(61.1)	(56.9)	(55.9)	(55.9)
배당수익률 (%)	1.0	2.4	(6.1)	(1.5)	(2.2)
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.0	5.9	7.3	8.6	8.1
영업이익률 (%)	5.4	1.1	3.4	4.7	4.7
순이익률 (%)	4.7	(3.7)	14.0	2.9	3.7
ROA (%)	3.0	(2.1)	7.8	1.6	2.2
ROE (지배순이익, %)	6.0	(3.6)	15.6	3.2	4.5
ROIC (%)	15.9	6.0	20.6	11.9	13.6
안정성					
부채비율 (%)	73.9	95.4	94.0	97.4	102.7
순차입금비율 (%)	(67.1)	(51.3)	(8.3)	1.0	(1.4)
현금비율 (%)	120.1	75.9	31.6	18.0	18.6
이자보상배율 (배)	26.7	4.1	5.6	5.7	6.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(9.5)	(6.3)	(9.9)	(31.8)	(33.4)
재고자산회수기간 (일)	67.2	65.0	68.8	77.4	76.0
매출채권회수기간 (일)	29.0	31.2	28.3	25.7	25.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 23일	매수	18,000	(10.5)	(6.7)
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 09월 20일	매수	21,000	(45.7)	(34.0)
2022년 10월 28일	매수	16,000	(22.7)	(5.9)
2023년 04월 26일	매수	18,000	(21.6)	(3.1)
2023년 10월 11일	매수	16,500	(25.1)	(21.4)
2023년 10월 31일	매수	18,000	(11.4)	7.5
2024년 01월 15일	매수	21,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 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 02월 23일 기준)

매수 (매수)	92.68%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	1.63%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------