

HD 현대인프라코어 (042670)

3Q24 Re 건설기계 수요 둔화, 시간 필요

2024년 10월 29일

✓ 투자판단 Trading BUY (하향) ✓ 목표주가 7,400 원 (하향)
✓ 상승여력 8.7% ✓ 현재주가 (10월 28일) 6,810 원

[건설장비]

이동현 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision

실적추정치 하향
Valuation 상향

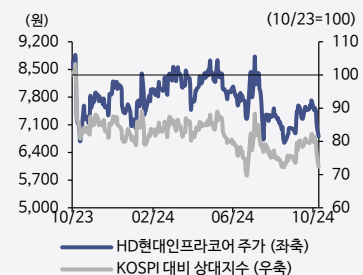
시가총액 1,312.0십억원
발행주식수(유동비율) 192.7백만주(61.4%)
52주 최고가/최저가 8,830 원/6,650 원
일평균 거래액 (60 일) 8,836백만원
외국인 지분율 11.9%

주요주주 (%)

현대제뉴인 외 1인 34.2
국민연금공단 10.5

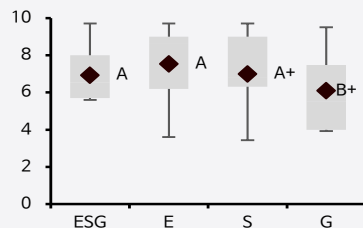
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.3)	(18.6)	(5.2)	(15.3)
상대	(9.0)	(14.9)	(16.4)	(13.4)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



신한생각 엔진 안정성에도 건설기계 부진이 부담, 기다림의 시간

3분기 실적은 수요 둔화로 컨센서스 영업이익을 73% 하회. 엔진의 이익 방어에도 건설기계가 적자전환. 회복 시 이익탄력성이 높지만 4분기까지는 눈높이를 낮출 필요. '25년 중반부터 재고조정 효과, 수요 회복을 기대

3Q24 Review 수요 둔화로 건설기계 적자 전환

[3Q24 실적] 매출액 9,098억원(-16%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,070억원(-77%), 영업이익률 2.3%(-6.0%p)를 기록. 컨센서스 대비 매출액과 영업이익이 각각 -14%, -73% 하회한 어닝 쇼크. 수요 둔화로 매출 감소, 재고 축소, 물량 감소와 물류비 증가로 이익 급락. 영업외 환손실

[건설기계] 매출액 6,548억원(-17%), 영업이익 -120억원(3Q23 503억원). 신흥/한국은 3,701억원(-2%)로 선방, 북미/유럽 2,270억원(-37%)로 북미 대신, 유럽 경기부진 영향, 중국 577억원(+9%)로 회복. 매출 감소의 고정비 부담. [엔진] 매출액 2,550억원(-11%), 영업이익 327억원(-17%), 건설기계 관련 엔진 둔화 영향, 이외 방산, 북미 가스발전 등은 성장

[전망] 4분기는 북미 대신, 유럽/신흥 경기둔화로 3분기와 비슷. 북미 신규 달러 효과가 일부 만회. 엔진은 건기와 다방면의 성장. 계열사 대비 엔진 사업 보유로 매출에 따른 이익 변동성이 크며 회복시 이익률도 더 큰 성장

Valuation & Risk

투자의견을 Trading BUY로 하향, 목표주가를 7,400원으로 하향(기준 1만원, -26.0%). '24년, '25년 평균 주당순이익(EPS) 956원(기준대비 -35%)에 비교업체 평균을 20% 할인(기준 30% 할인)한 주가수익비율(PER) 7.8배를 적용(+14%). 건설장비 부진 시 관련 엔진 매출 하락으로 변동성 확대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	4,756.1	332.5	229.8	6.9	15.3	1.0	5.8	3.0
2023	4,659.6	418.3	230.7	7.0	13.4	0.9	4.6	1.4
2024F	4,209.1	264.2	146.4	9.2	7.9	0.7	4.8	1.1
2025F	4,639.5	351.5	225.0	5.8	11.4	0.6	3.9	1.6
2026F	5,255.6	462.4	250.5	5.2	11.5	0.6	3.0	1.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

HD현대인프라코어 2024년 3분기 잠정 영업실적

	3Q24P	2Q24	QoQ(%)	3Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	910	1,108	(17.9)	1,076	(15.5)	1,082	1,053
영업이익	21	82	(74.6)	90	(76.9)	80	76
세전이익	(32)	84	적전	71	적전	73	73
순이익	(25)	63	적전	49	적전	56	55
영업이익률 (%)	2.3	7.4	-	8.3	-	7.4	7.2
세전이익률	(3.5)	7.6	-	6.6	-	6.8	6.9
순이익률	(2.8)	5.7	-	4.6	-	5.2	5.2

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

HD현대인프라코어 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	합계	1,288	1,314	1,076	982	1,157	1,108	910	1,034	4,756	4,660	4,209	4,639	5,256
	건설기계	981	1,013	793	713	848	786	655	710	3,718	3,498	2,999	3,351	3,906
	중국	87	74	53	52	81	75	58	71	596	266	284	418	531
	APEM	548	535	378	324	454	435	370	380	1,839	1,785	1,639	1,737	1,956
	NA/EU	346	404	360	337	313	276	227	260	1,283	1,447	1,076	1,196	1,418
	엔진	307	301	329	305	354	322	292	367	1,284	1,360	1,335	1,497	1,594
영업이익	합계	153	162	90	14	93	82	21	69	333	418	264	351	462
	건설기계	103	116	50	(3)	46	31	(12)	28	211	266	93	128	221
	엔진	49	46	39	17	47	51	33	41	126	152	171	223	241
세전이익	합계	146	153	71	(27)	91	84	(32)	54	279	342	197	293	325
순이익	합계	112	113	49	(44)	68	63	(25)	41	230	231	146	225	251
매출액 증가율	YoY	11.5	10.6	(8.6)	(20.6)	(10.1)	(15.7)	(15.5)	5.3	3.0	(2.0)	(9.7)	10.2	13.3
	QoQ	4.1	2.0	(18.1)	(8.8)	17.9	(4.2)	(17.9)	13.6	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	45.5	87.1	20.0	(78.9)	(39.2)	(49.7)	(76.9)	393.3	25.7	25.8	(36.9)	33.1	31.6
	QoQ	129.8	6.2	(44.7)	(84.4)	562.9	(12.1)	(74.6)	233.6	-	-	-	-	-
영업이익률	합계	11.8	12.3	8.3	1.4	8.0	7.4	2.3	6.7	7.0	9.0	6.3	7.6	8.8
	건설기계	10.5	11.4	6.3	(0.5)	5.4	3.9	(1.8)	4.0	5.7	7.6	3.1	3.8	5.7
	엔진	16.1	15.4	12.0	5.7	13.3	15.8	11.2	11.1	9.8	11.2	12.8	14.9	15.1
세전이익률	합계	11.3	11.6	6.6	(2.8)	7.9	7.5	(3.5)	5.2	5.9	7.3	4.7	6.3	6.2
순이익률	합계	8.7	8.6	4.6	(4.5)	5.8	5.7	(2.8)	4.0	4.8	5.0	3.5	4.9	4.8

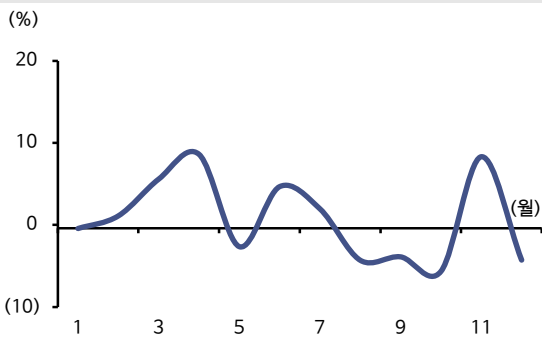
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대인프라코어 PER Valuation - 목표주가 7,400원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	7,400	기존 10,000원, -26.0%
Target PER (배)	7.81	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건설의 '24년 평균 PER 9.7배를 20% 할인 적용(기존 30% 할인) : 높은 신흥국 노출도, 느린 턴어라운드 반영
현재주가 (원)	6,810	시가총액 13,120억원, 목표 시가총액 14,257억원
상승여력 (%)	8.7	투자 의견 Trading BUY 하향, 기존 매수
EPS (원)	956	- '24, 25년 평균 EPS 적용, 기존 1,477원, -35.3%

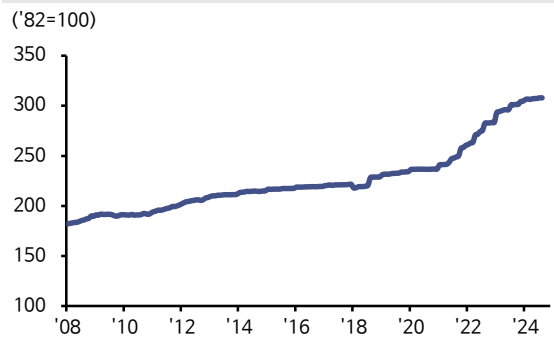
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

월 평균 주가 상승률



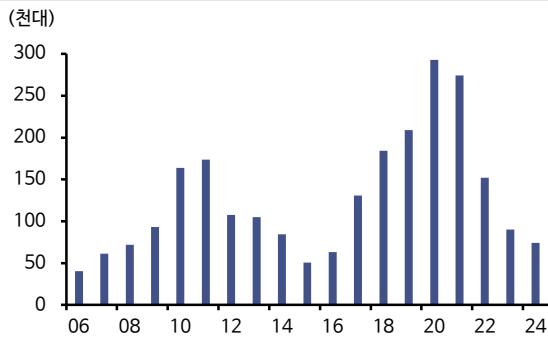
자료: QuantiWise, 업계 자료, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



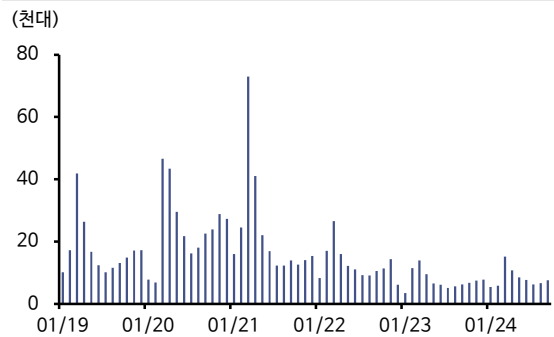
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

중국 연간 굴삭기 시장 추이



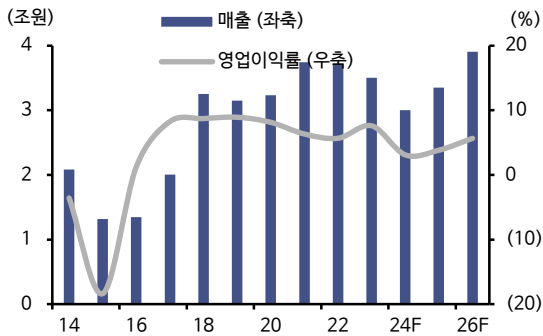
자료: 업계 자료, 신한투자증권

중국 월간 굴삭기 시장 추이



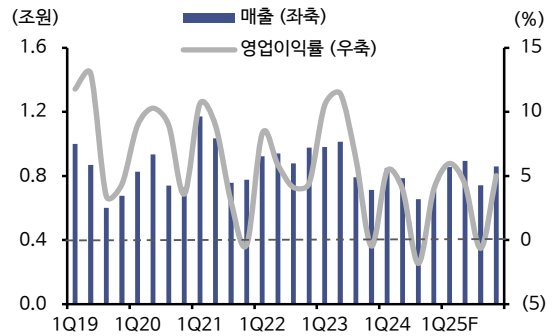
자료: 업계 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



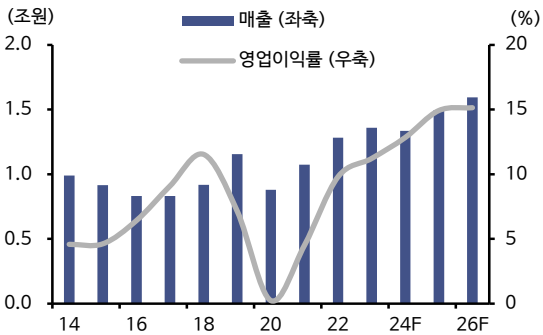
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



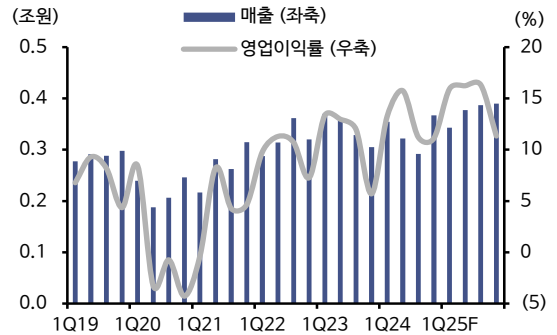
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



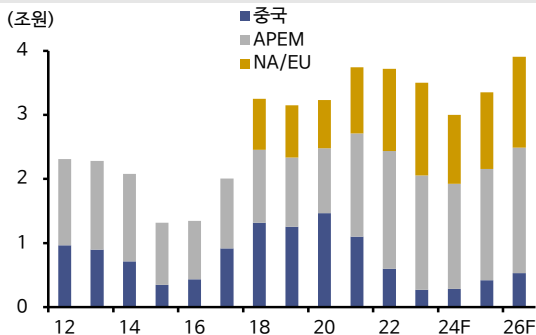
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



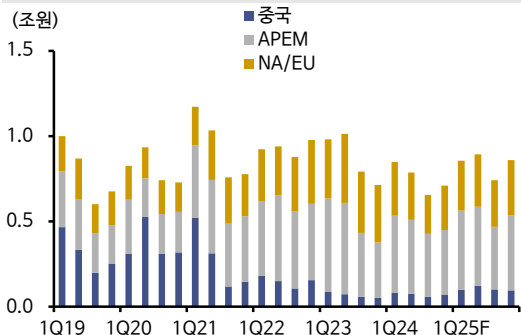
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 지역별 연간 매출 추이



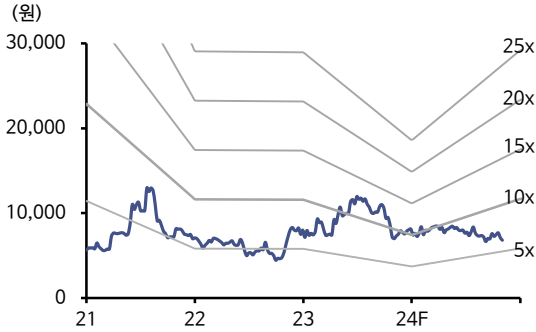
자료: 회사 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 지역별 분기 매출 추이



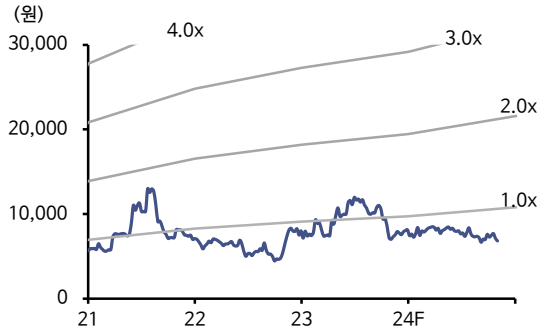
자료: 회사 자료, 신한투자증권

HD현대인프라코어 12MF PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HD현대인프라코어 12MF PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 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	두산밥캣	3.8	(3.5)	(21.0)	5.7	5.3	0.6	0.6	3.0	2.9	11.1	10.7	(24.1)	6.0
	HD현대인프라코어	1.3	13.7	(6.9)	6.6	5.6	0.7	0.7	4.4	4.0	11.8	12.9	(2.1)	16.2
	HD현대건설기계	0.9	14.4	3.7	7.3	6.0	0.6	0.5	5.2	4.6	8.7	9.8	24.3	12.0
	평균				6.5	5.7	0.6	0.6	4.2	3.8	10.5	11.1	(0.7)	11.4
미국, 유럽	Deere&Co.	149.8	6.4	1.5	16.3	17.8	5.5	5.1	11.7	12.4	37.9	31.3	(32.0)	(12.4)
	Caterpillar	260.4	20.9	34.7	18.0	17.5	10.8	9.5	12.8	12.7	63.7	59.2	3.9	(0.1)
	Volvo	72.0	6.2	7.0	10.6	10.5	2.9	2.7	5.7	5.6	28.7	26.1	5.1	1.8
	CNHI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.7	23.1	(29.1)	(3.6)
	Terex	4.7	4.7	(9.2)	8.0	8.9	1.7	1.6	5.7	6.2	25.5	21.0	(14.5)	(10.4)
아시아	코마츠	36.3	10.8	10.7	9.8	9.5	1.2	1.1	6.7	6.6	12.6	12.4	18.9	2.3
	Sany	31.5	20.4	41.0	26.9	21.0	2.3	2.1	16.2	13.7	8.6	10.3	35.5	28.4
	쿠보타	22.2	(0.5)	(2.8)	10.3	10.1	1.0	1.0	10.6	10.5	10.5	10.0	(2.7)	(0.1)
	XCMG	17.7	26.6	43.8	14.0	11.0	1.5	1.4	11.7	9.9	10.9	12.8	23.4	26.5
	히타치건설기계	6.9	4.6	(5.3)	7.9	7.8	0.9	0.9	5.8	5.7	12.1	11.6	36.1	1.9
	다케우치	2.0	7.3	3.0	7.6	8.7	1.3	1.2	3.8	4.7	18.9	14.2	76.7	(10.7)
	평균				13.0	12.3	2.9	2.7	9.1	8.8	23.1	21.1	11.0	2.1
전체평균					11.5	10.8	2.4	2.2	7.9	7.7	20.4	19.0	8.5	4.1

자료: Bloomberg, 신한투자증권

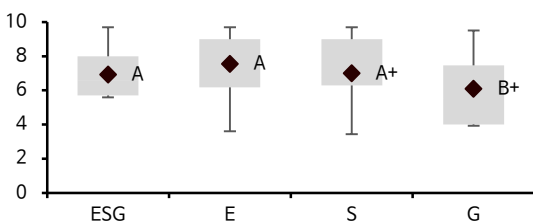
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 자체적인 EHS(Environment, Health & Safety) 관리체계를 구축해 자원 이용 효율성 향상, 오염물질 배출 저감 노력을 시행 중. 이와 더불어 주요 제품 성능 혁신을 통한 에너지 절감 노력도 함께 시행
- ◆ 국제기구 규칙 이행으로 9년 연속 무파업. 협력사들과 선순환 파트너십 체계 구축 통해 동반 성장 추구
- ◆ 분할로 인해 최대주주가 두산에너지빌리티에서 HD현대사이트솔루션으로 변경

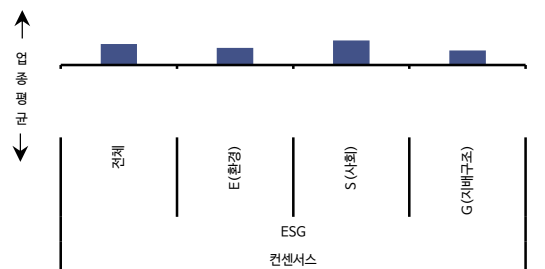
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

2023 안전문화대상 대통령 표창 수상



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

우크라이나 건설장비 5대 기증



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

납품대금 연동제 우수기업 장관 표창 수상



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

국립공원공단과 생태계 보전 업무협약 체결



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,736.7	4,418.4	4,372.2	4,756.3	5,104.2
유동자산	3,130.9	2,833.4	2,852.7	3,358.8	3,801.7
현금및현금성자산	298.4	239.5	346.1	461.6	610.9
매출채권	1,213.4	909.8	690.5	800.7	883.5
재고자산	1,315.2	1,425.5	1,326.8	1,538.5	1,697.6
비유동자산	1,605.8	1,585.0	1,519.6	1,397.5	1,302.5
유형자산	1,156.4	1,187.9	1,123.6	1,035.8	965.9
무형자산	167.7	160.5	132.5	97.5	72.0
투자자산	13.9	5.5	6.5	7.2	7.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,101.6	2,605.1	2,500.8	2,681.3	2,814.0
유동부채	2,073.9	1,803.4	1,853.7	2,012.7	2,129.2
단기차입금	374.2	288.6	229.9	217.9	205.9
매입채무	664.3	419.6	468.5	543.2	599.4
유동성장기부채	382.5	362.9	552.2	552.2	552.2
비유동부채	1,027.8	801.7	647.1	668.6	684.8
사채	177.5	101.4	149.4	149.4	149.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	686.1	541.0	362.5	362.5	362.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,635.0	1,813.3	1,871.5	2,075.0	2,290.2
자본금	197.8	199.6	199.6	199.6	199.6
자본잉여금	330.7	340.0	340.2	340.2	340.2
기타자본	(1,580.5)	(1,580.7)	(1,630.1)	(1,630.1)	(1,630.1)
기타포괄이익누계액	256.4	251.1	248.2	248.2	248.2
이익잉여금	2,431.3	2,605.1	2,715.6	2,919.2	3,134.4
지배주주지분	1,635.6	1,815.1	1,873.5	2,077.1	2,292.4
비지배주주지분	(0.6)	(1.8)	(2.0)	(2.1)	(2.2)
*총차입금	1,635.4	1,310.3	1,346.4	1,342.7	1,337.0
*순차입금(순현금)	1,241.4	1,004.6	705.3	548.3	364.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	16.7	447.5	299.7	171.5	219.1
당기순이익	229.6	230.7	146.4	224.9	250.5
유형자산상각비	104.5	102.2	105.6	87.8	69.9
무형자산상각비	47.2	49.4	46.0	34.9	25.5
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.6	(0.5)	0.5	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
운전자본변동	(300.7)	(104.4)	(4.4)	(176.1)	(126.8)
(법인세납부)	(234.8)	(41.9)	(75.9)	(67.6)	(74.7)
기타	170.2	211.9	81.4	67.6	74.7
투자활동으로인한현금흐름	(90.9)	(121.8)	(77.5)	(38.5)	(28.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(89.5)	(116.5)	(68.7)	0.0	0.0
유형자산의감소	4.0	5.3	1.3	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(27.7)	(27.9)	(12.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.3	1.0	0.3	(0.6)	(0.5)
기타	21.0	16.3	1.6	(37.9)	(28.4)
FCF	(710.0)	377.3	485.5	193.4	301.6
재무활동으로인한현금흐름	(213.2)	(387.5)	(127.9)	(17.6)	(41.0)
차입금의 증가(감소)	(101.8)	(257.1)	79.6	(3.6)	(5.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	(49.4)	0.0	0.0
배당금	0.0	(47.9)	(21.9)	(13.9)	(35.3)
기타	(111.4)	(82.5)	(136.2)	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	40.3	2.8	12.3	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(247.0)	(58.9)	106.7	115.5	149.2
기초현금	545.4	298.4	239.5	346.2	461.7
기말현금	298.4	239.5	346.2	461.7	610.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,756.1	4,659.6	4,209.1	4,639.5	5,255.6
증감률 (%)	3.5	(2.0)	(9.7)	10.2	13.3
매출원가	3,748.5	3,536.0	3,221.8	3,502.4	3,918.0
매출총이익	1,007.6	1,123.6	987.3	1,137.1	1,337.6
매출총이익률 (%)	21.2	24.1	23.5	24.5	25.5
판매관리비	675.1	705.3	723.2	785.6	875.2
영업이익	332.5	418.3	264.2	351.5	462.4
증감률 (%)	25.7	25.8	(36.8)	33.1	31.5
영업이익률 (%)	7.0	9.0	6.3	7.6	8.8
영업외손익	(53.8)	(75.9)	(66.8)	(59.0)	(137.3)
금융손익	(45.8)	(51.5)	14.7	(13.3)	11.6
기타영업외손익	(7.9)	(24.4)	(81.4)	(45.7)	(148.8)
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
세전계속사업이익	278.7	342.4	197.4	292.5	325.1
법인세비용	49.2	111.7	51.0	67.6	74.7
계속사업이익	229.6	230.7	146.4	224.9	250.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	229.6	230.7	146.4	224.9	250.5
증감률 (%)	(59.6)	0.5	(36.6)	53.7	11.3
순이익률 (%)	4.8	5.0	3.5	4.8	4.8
(지배주주)당기순이익	229.8	230.7	146.4	225.0	250.5
(비지배주주)당기순이익	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
총포괄이익	263.4	216.4	143.3	224.9	250.5
(지배주주)총포괄이익	263.1	216.4	143.5	225.2	250.8
(비지배주주)총포괄이익	0.2	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
EBITDA	484.3	569.8	415.8	474.2	557.8
증감률 (%)	(0.0)	17.7	(27.0)	14.1	17.6
EBITDA 이익률 (%)	10.2	12.2	9.9	10.2	10.6

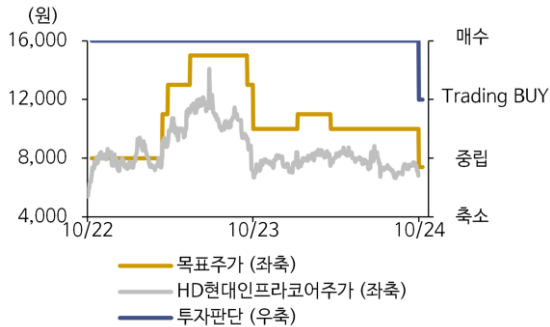
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,162	1,158	743	1,168	1,300
EPS (지배순이익, 원)	1,163	1,158	743	1,168	1,300
BPS (자본총계, 원)	8,268	9,085	9,714	10,771	11,887
BPS (지배지분, 원)	8,271	9,094	9,725	10,781	11,899
DPS (원)	240	110	72	111	124
PER (당기순이익, 배)	6.9	7.0	9.2	5.8	5.2
PER (지배순이익, 배)	6.9	7.0	9.2	5.8	5.2
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.9	0.7	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	5.8	4.6	4.8	3.9	3.0
배당성향 (%)	20.6	9.5	9.5	9.5	9.5
배당수익률 (%)	3.0	1.4	1.1	1.6	1.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.2	12.2	9.9	10.2	10.6
영업이익률 (%)	7.0	9.0	6.3	7.6	8.8
순이익률 (%)	4.8	5.0	3.5	4.8	4.8
ROA (%)	4.8	5.0	3.3	4.9	5.1
ROE (지배순이익, %)	15.3	13.4	7.9	11.4	11.5
ROIC (%)	13.5	10.5	6.7	11.0	13.9
안정성					
부채비율 (%)	189.7	143.7	133.6	129.2	122.9
순차입금비율 (%)	75.9	55.4	37.7	26.4	15.9
현금비율 (%)	14.4	13.3	18.7	22.9	28.7
이자보상배율 (배)	4.4	6.0	4.5	6.1	8.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.8	3.1	3.1	3.4	3.4
재고자산회수기간 (일)	91.8	107.3	119.3	112.7	112.4
매출채권회수기간 (일)	67.8	83.2	69.4	58.7	58.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대인프라코어(042670)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 11월 08일	매수	8,000	(1.0)	17.5
2023년 04월 13일	매수	11,000	(17.9)	(14.7)
2023년 04월 25일	매수	13,000	(22.5)	(12.7)
2023년 06월 13일	매수	15,000	(26.7)	(6.1)
2023년 10월 17일	매수	13,000	(35.5)	(28.5)
2023년 10월 30일	매수	10,000	(24.3)	(16.0)
2024년 02월 05일	매수	11,000	(26.5)	(22.1)
2024년 04월 18일	매수	10,000	(22.7)	(11.7)
2024년 10월 19일		6개월경과	(26.9)	(24.7)
2024년 10월 29일	Trading BUY	7,400	-	-

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.
- ◆ 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 25일 기준)

매수 (매수)	94.64%	Trading BUY (중립)	3.45%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------