

DB 손해보험

| Bloomberg Code (005830 KS) | Reuters Code (005830.KS)

2023년 11월 14일

[손해보험]

임희연 수석연구원

☎ 02-3772-3498

✉ heeyeon.lim@shinhan.com

기대치 상회



매수
(유지)



현재주가 (11월 13일)

85,200 원



목표주가

130,000 원 (상향)



상승여력

52.6%

- ◆ 3Q23P 순이익 3,699억원(-18.8% QoQ), 기대치 상회
- ◆ 단기적으로 DPS 상승, 중장기적으로 배당성향 확대 예상
- ◆ 3Q23 컨퍼런스콜 주요 QnA 요약



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

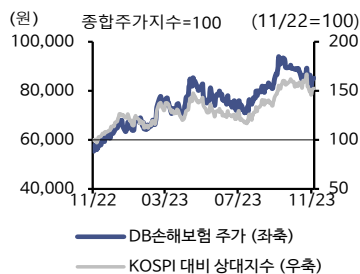
시가총액	6,032.2십억원
발행주식수	70.8백만주
유동주식수	43.7백만주(61.7%)
52주 최고가/최저가	94,000원/56,000원
일평균 거래량 (60일)	154,084주
일평균 거래액 (60일)	13,298백만원
외국인 지분율	46.67%

주요주주	
김남호 외 10인	23.12%
국민연금공단	9.99%

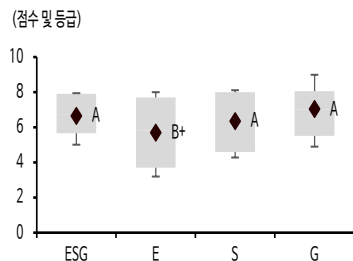
절대수익률	
3개월	6.5%
6개월	9.1%
12개월	47.4%

KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	14.8%
6개월	12.3%
12개월	52.3%

주가



ESG 컨센서스



3Q23P 순이익 3,699억원(-18.8% QoQ), 기대치 상회

3Q23P 영업이익 4,824억원(-20.8%, 이하 QoQ), 순이익 3,699억원(-18.8%)으로 당사 추정치(3,286억원)를 상회하고 컨센서스(3,758억원)에 부합하는 양호한 실적을 기록했다. 일회성 요인으로 괄 태풍 및 하와이 마우이 산불 관련 766억원 손실이 인식됐다.

CSM 가이드라인을 소급적용하면서 약 4,000억원 규모의 CSM 감소가 반영됐다. 이 중 실손보험의 영향은 제한적이었으며, 무·저해지 유지를 관련 계리적가정 변경 영향이 대부분이었다.

신계약 CSM은 7,851억원(+19%)을 기록했다. 월평균 신계약은 151억원(+8.4%), CSM 가치배수는 19.1x(+5.6%)으로 확대됐다. 양질의 신계약을 확보했다. 예실차는 627억원으로 소폭 증가했다.

투자 관련 FVPL 평가손실은 558억원으로 전분기 대비 162% 증가했다. 금리 상승 영향과 더불어 해외 대체투자자산 기준가 하락에 따른 평가손실도 일부 반영됐다.

시선은 주주환원 정책으로

상법 시행령 개정을 가정했을 때 올 연말 배당가능이익은 약 3조원에 육박한다. 대량해지리스크 계수 변경(30→25%)에 따른 K-ICS 영향 최소 +10%p 등 감안 시 내년말까지도 자본비율 210%은 충분히 유지할 수 있을 전망이다. 자본비율 200% 초과분은 현금 배당 또는 M&A 재원으로 활용 가능한 상황이나, 아직 구체적인 계획은 공개된 바 없다. 단기적으로는 DPS 상승, 중장기적으로는 배당성향 확대가 기대된다. 참고로 자사주 매입·소각은 검토하고 있지 않다.

제도 변화 속 안정적인 자본비율과 배당확대 가능성에 주목

밸류에이션 기준점 변경을 반영해 목표주가를 130,000원으로 상향한다. 목표주가는 24F BPS에 Target P/B 0.7x를 적용해 산정했다. Target P/B 산정에는 수정 Book Value가 아닌 재무제표상 Book Value를 활용했다. 과잉자본 상태가 한동안 유지될 것으로 예상됨에 따라 추가적인 주가 상승은 제한적일 수 있으나, 제도 변화 속 안정적인 자본비율과 배당확대 가능성을 근거로 매수 관점을 유지한다.

12월 결산	보험손익 (십억원)	투자손익 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023F	1,659.0	473.4	2,132.4	1,617.2	3.2	0.6	19.0	3.6	6,000	7.0
2024F	1,708.8	481.4	2,190.2	1,660.0	3.1	0.5	16.9	3.6	7,000	8.2
2025F	1,788.9	481.5	2,270.4	1,722.0	3.0	0.5	15.4	3.6	8,000	9.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

3Q23 컨퍼런스콜 주요 QnA 요약

Q. CSM 가이드라인 적용에 따라 CSM 그리고 PL에 어떤 영향이 있었나?

A. 금감원 가이드라인을 소급하여 재무제표 재작성. 재무제표 기간간 비교가능성 높이기 위해, 당기 성과를 충실히 나타내기 위해서는 이 효과가 과거의 재무제표로부터 반영돼서 가정을 일관되게 적용하는 것이 좋겠다고 판단하여 재작성.

CSM은 4,000억원 정도 감소, CSM 상각률은 0.4% 수준 감소한 결과 23년 상반기 기준 CSM 상각이익이 484억원 감소. 손실부담계약비용이 483억 추가 발생, 기공시했던 당기순이익 대비 상반기 보다 266억원 감소

Q. 4Q 손해진전계수 등 IBNR 관련 추가적인 적용사항?

A. IBNR 가이드라인 관련, 24년 3분기 시행세칙 통해 가이드라인의 성격이라는 것보다는 시행세칙 개정으로 이해하고 있음. 가이드라인과는 조금 적용 형태의 차이가 있을 것. 원인사고일자 반영 시에도 영향 있을 것으로 보이지만, 영향도는 정확히 파악하지 못했음. 현재 나오고 있는 내용은 사업비 가정에 대한 PS, 원인사고일자, 두 가지 영향이 큼. 당사는 PS 영향은 없고 원인사고일자는 영향 있지만 영향도는 아직 분석중에 있음. 추후 정확하게 확인되면 추가로 말씀드릴 것.

Q. 실손보험료 1세대 인하, 4분기 추가적 변동 요인 감안해 CSM이 자본에 미치는 영향?

A. 당사 통계 상으로도 1세대 손해를 좋아지는 것으로 가정 만들어 적용한 상태. 1세대 보험료 인하되더라도 지금 어느정도 인하되는 통계량 적용했는지는 확인해봐야 알 수 있음. 실제 요율 인하 시 이것으로 인해 예실차가 반대로 움직이는 부분은 영향도가 극히 적을 것

Q. 3분기까지 예실차 분기별로 좋은 모습. 4분기 계절성이 분기별로 반영됐는지? 내년 예실차 흐름은?

A. 통상적으로 월별 또는 분기별 봄, 여름, 가을, 겨울의 어떤 계절적인 요인에 따라 손해를 달리 연중에 적용하는 것은 이론적으로는 가능하나 기술적으로 반영하기가 굉장히 어려움. 계절적 요인을 반영하는 보험사가 있다는 얘기는 들어본 적 없고, 당사 또한 마찬가지. 그래서 계절적으로 손해율이 좀 달라질 경우 그에 따라 예실차가 영향을 받으며 일부 변동성을 가져갈 수 있는 상태.

24년 가정은 현재 계속 만드는 중. 실손담보는 손해율 소폭 개선되는 방향으로 나옴. 비실손에 대해서는 손해율이 일부 상승하는 쪽으로 가정 산출, 유지율은 소폭 하락. 연말에 4Q말 시점으로 가정 변경 효과를 산출 해봐야 알 수 있음. 이에 따른 영향도는 경험상 크지 않을 것 같다고 판단.

Q. 3분기 투자 일회성 요인?

A. 시장 주가나 금리에 연동되는 FVPL 자산 보유하고 있는데 3Q 금리가 많이 상승했고 이에 채권에서 평가손실, 해외대체투자의 수익증권에서 외부평가 받을 때 평가 가격 하락해 일시 반영. 4Q는 금리 하락해 상당 부분 보정될 것

Q. 2Q에도 시장금리 상승했는데 FVPL +450억원이었고 당분기는 -590억원이라서 단순히 금리 영향이라고 하기엔 의문?

A. 해외수익증권에서 3분기 변동성 컸음. 해외수익증권 외부평가는 여러가지 요인 반영. 기존 2Q까지 배당수익이 증가했는데 배당에 대한 기준가 하락에 대한 평가부분들은 3분기 반영됨. 시차 있어 발생한 부분. 평가이익이 2분기까지 900억 이상 발생했다가 3분기 되돌림 현상 일어난 것.

금리 상승 부분이 가장 큰 영향은 맞지만, 수익증권 외부평가 반영될 때에는 시차가 있어 차이 발생한 일회성 요인인 것

Q. 상법개정안 통과된다는 가정 하에 배당가능이익에 대한 가시성. 배당여력과 배당정책의 기반을 당기순이익으로 봐야할지, 총포괄순이익으로 봐야할지?

A. 배당가능이익은 입법예고된대로 부채쪽 평가손익과 자산 유가증권쪽 평가손익을 상계할 경우 당사는 예년 수준의 배당가능이익이 나오고 있음. 3조원 넘는 수준. 현재 23년 연간 이익은 정해지지 않은 상황에서 구체적 배당정책 말씀드리기 어려우나, 견고한 이익창출력과 배당가능이익, 안정적 K-ICS 등 펀더멘털 바탕 점진적인 DPS 및 배당성향 확대 계획 가지고 있음

Q. 보장성 및 저축성보험 관련 대량해지리스크 기준 변경, K-ICS 영향? 중장기 K-ICS 타겟? 잉여자본으로 M&A나 배당 계획은?

A. 대부분 보장성 보험을 위주로 보험영업하고 있어 감독원에서 제시한 게 기존 30%에서 25%로 shock 수준을 낮춤. K-ICS 상승 요인은 적어도 10%p 이상.

중장기 K-ICS 타겟은 아직 없고, 내년말까지 적어도 210% 이상 유지할 것. 장기적으로도 210% 이상은 유지할 것으로 예상

Q. 자본 여력이 충분하다보니 남는 자본을 신계약이나 투자를 공격적으로 가져가거나, 자본 정책에 대한 방향성, 배당이나 M&A를 포함해 종합적으로 방향성은?

A. 상대적으로 S사 대비해서는 K-ICS 비율 낮으나, 현재 210% 수준 보일 것으로 판단되며, 이 숫자가 금감원 요구 100%와는 굉장히 높은 수준이긴 하나, 내부적으로 관리하는 K-ICS 비율 수준에 따라 충분한 배당이라든지, 또는 남는 자본력을 이용해 리스크한 자산의 고수익성 고리스크 자산에 초과투자하는 그러한 자본의 한도 배분을 늘린다든지, 그런 부분을 놓고 봤을 때에는 200% 이상에 해당되는 할당량으로 보고 있어 아직 충분하다고 보기엔 좀 부족하다고 보고있음. 200% 이상에 대해서는 활용 가능한 상태

점진적 DPS나 배당성향 확대 계획. 자사주 매입 소각은 검토 단계에 있지 않음

Q. 가이드라인 적용 영향 4,000억원은 커보이는데, 실손 영향도 있었겠지만 무저해지 영향도 있었을 것. 각각 영향은? 실손 1, 2세대는 특약으로 되어있는데 CSM이 줄어들게 되면 손실계약으로 들어갈 우려가 크지 않은지?

A. 실손 영향은 미미하고 무저해지 효과가 대부분 차지, 세대별 큰 차이가 있는지 특이점은 발견하지 못함. CSM이 크게 감소했다면 손실 계약들이 많이 늘어날 것으로 보이는데 현재 기준으로 CSM이 많이 감소하지는 않았음

Q. CSM 배수가 타사는 많이 높아졌는데 세만기와 무해지 비중 많이 올라갔음. 당사는 세만기, 무해지 비중이 얼마나 되는지? 2분기와 바뀐 게 있는지?

A. 당사 3분기 CSM 배수는 2분기 대비 0.3x 상승. 손해율이 우량한 담보나 상품이 전분기 대비 많이 판매된 영향으로 약간 개선됨. 타사와 다르게 당사의 세만기와 무해지 비중은 예년과 큰 변화는 없는 상태

Q. 타사는 3Q 추석 등으로 자동차 손해율 상승, 당사는 오히려 이익 난 상태. 방향성 다른 이유는?

A. 자동차보험을 오래 했고, 보상 조직 경쟁력이 업계 최고 수준으로 타사보다 손해율 안정적 관리 중. 영업함에 있어 CM이나 다이렉트 채널 많이 가지고 있음. 이런 쪽에서 자동차보험 이익은 타사 대비 견조하게 가져감. 당사 손해율도 3분기 78.9%로 전분기보다 오르긴 했으나 계획 대비 양호한 수치, 4Q에도 차이는 크지 않을 것. 자동차보험 지속적으로 이익 낼 것

Q. 점진적으로 배당 성향 올린다는 건, 단기적으로 DPS만 올리고 나중에 배당성향 올린다는 건지? 아님 둘 다 올린다는 건지?

A. DPS는 단기적으로 지속 상향 검토. 배당성향에 대해서는 중장기적으로 상향 검토할 것

Q. CSM 조정 관련, 최근 해지율 트렌드는? 해지율 관련 영향 어느정도 당분기 있었는지? 4Q와 내년 조정 금액 어느정도 봐야하나?

A. 2022년 10월 이후로 해지율 상승. 높아진 해지율 통계가 내년도 가정 산출에 적용될 것. 약간의 CSM 감소가 있을 것으로 전망. 실제로 작년 4Q부터 업계 전반으로 해지율 상승. 올해 초까지 해지가 폭발적으로 늘어난 것이 업계 전반적으로 문제. 최근 1Q보다 2Q, 3Q가 해지율 떨어지는 추세

앞으로 해지율 떨어지는 방향으로 관리해나가려 계획 중. 구체적으로 해지환급금 규모는 1Q 5천억원, 2Q 4천억원 중반, 3Q 3천억원 초반으로 감소

3Q23P 실적 요약

(십억원, %)	3Q23P	2Q23	3Q22	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap	신한 추정치	% Gap
보험손익	413.7	434.1	-	(4.7)	-			333.5	24.1
투자손익	68.7	174.8	-	(60.7)	-			99.9	(31.2)
영업이익	482.4	609.0	-	(20.8)	-	495.6	(2.7)	433.4	11.3
당기순이익	369.9	455.6	-	(18.8)	-	375.8	(1.6)	328.6	12.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
보험손익	1,626.8	1,666.5	1,659.0	1,708.8	2.0	2.5
투자손익	528.8	482.2	473.4	481.4	(10.5)	(0.2)
영업이익	2,155.6	2,148.7	2,132.4	2,190.2	(1.1)	1.9
당기순이익	1,636.1	1,631.4	1,617.2	1,660.0	(1.2)	1.8

자료: 신한투자증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023F	2024F	증감률
보험손익	441.9	434.1	413.7	369.3	427.7	449.4	422.2	409.4	1,659.0	1,708.8	3.0
장기	335.4	340.3	376.9	342.6	362.3	370.7	375.9	374.7	1,395.1	1,483.6	6.3
자동차	92.5	89.1	90.7	54.3	94.7	101.7	72.7	62.9	326.6	331.9	1.6
일반	14.0	4.8	(53.9)	(27.6)	(29.2)	(23.0)	(26.4)	(28.1)	(62.7)	(106.8)	적지
투자손익	131.2	174.8	68.7	98.7	129.9	112.3	121.7	117.5	473.4	481.4	1.7
운용손익	329.0	368.8	270.7	300.2	341.2	325.4	338.4	336.9	1,268.7	1,341.9	5.8
보험금융손익	(197.9)	(194.0)	(201.9)	(201.5)	(211.3)	(213.1)	(216.7)	(219.4)	(795.3)	(860.5)	적지
영업이익	573.1	609.0	482.4	468.0	557.6	561.8	543.9	526.9	2,132.4	2,190.2	2.7
영업외손익	0.9	4.9	(0.3)	2.3	1.0	1.6	1.3	1.5	7.8	5.4	(30.4)
세전이익	574.0	613.8	482.1	470.3	558.6	563.4	545.2	528.4	2,140.2	2,195.6	2.6
당기순이익	436.8	455.6	369.9	354.8	422.4	426.1	412.3	399.2	1,617.2	1,660.0	2.6
월평균 보장성 신계약	12.4	12.2	13.7	13.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.8	12.0	(6.4)
CSM 가치배수	18.3	18.1	19.1	19.0	19.1	19.0	19.0	19.0	18.6	19.0	2.2
CSM 상각률	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	10.8	10.7	(1.0)
신계약 CSM	680.3	659.9	785.1	741.0	686.0	685.0	685.5	685.2	2,866.3	2,741.7	(4.3)
기말 CSM	11,995.4	12,212.8	12,583.3	12,885.8	13,135.5	13,375.7	13,613.9	13,846.6	12,885.8	13,846.6	7.5
투자영업이익률	3.2	3.6	2.6	2.9	3.3	3.1	3.2	3.1	3.1	3.2	0.1
ROE (평균)	23.0	22.6	17.5	16.7	18.9	18.2	16.9	16.2	0.0	18.1	18.1
ROA (%)	4.0	4.1	3.3	3.2	3.8	3.7	3.6	3.4	3.6	3.6	(0.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

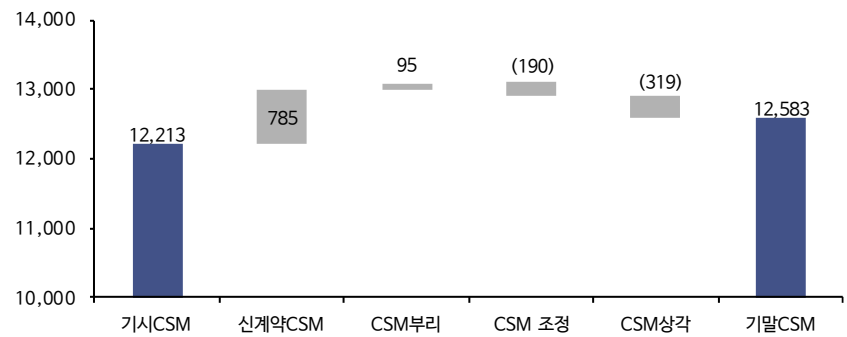
목표주가 산출 테이블

FAIR PRICE BASED ON PBR	DB손해보험
ROE (%)	16.9
Adj. Cost of capital (%)	20.4
Risk free rate (%)	4.3
Beta	0.6
Market return (%)	8.5
Adjustment (%)	11.1
Long-term growth (%)	0.0
Fair P/ B (x)	0.8
Discount/Premium	0.0
Adj. Fair P/B (x)	0.8
BPS (원)	163,803
Target Price (won)	130,000
Upside	52.6%

자료: 신한투자증권 추정

3Q23P CSM Movement

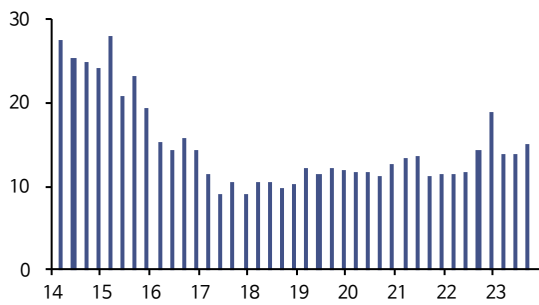
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

월평균 신계약 추이

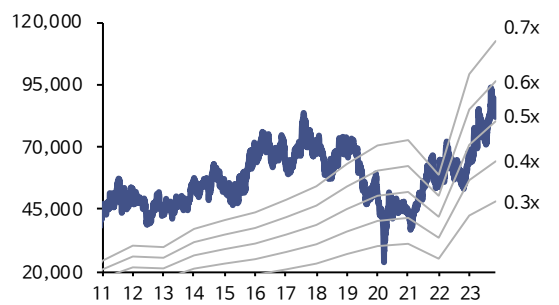
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

PBR Band Chart

(원)



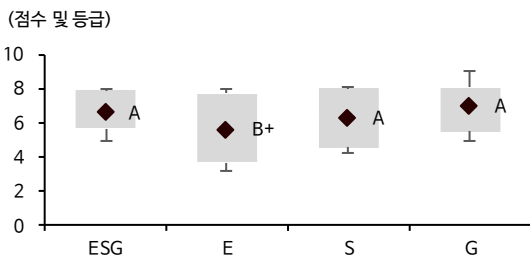
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

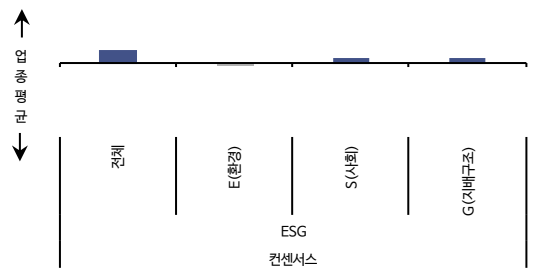
- ◆ E: 온실가스 기타 간접배출(Scope 3) 포함한 환경 분야 온실가스 감축 노력
- ◆ S: Negative Screening을 통해 비윤리적 기업 배제 및 환경친화적 기업에 대한 책임투자로 양호한 운용수익률 달성
- ◆ G: 꾸준한 배당금 증가 및 배당수익률 상승으로 주주환원정책 의지 확인

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

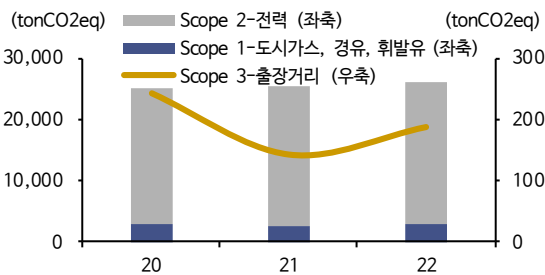
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

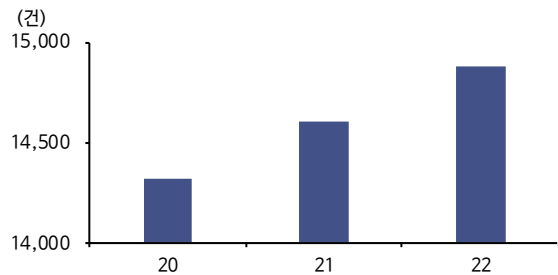
Key Chart

온실가스 배출량 추이



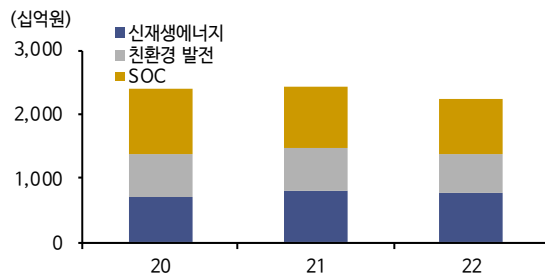
자료: 회사 자료, 신한투자증권

환경책임보험 가입건수 추이



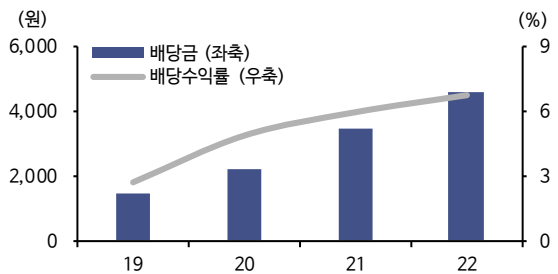
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사회적 책임투자 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당금 및 배당수익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

개별재무상태보고서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	-	-	44,551.2	46,414.7	48,319.2
운용자산	-	-	41,650.0	43,341.2	45,101.0
비운용자산	-	-	2,891.3	3,063.6	3,208.3
특별계정자산	-	-	9.9	9.9	9.9
부채총계	-	-	36,030.9	36,579.4	37,156.2
책임준비금	-	-	33,024.0	33,526.8	34,055.4
보험계약부채	-	-	29,163.1	30,839.8	32,461.3
일반모형	-	-	25,946.9	27,438.7	28,881.4
BEL	-	-	11,483.7	11,949.9	12,435.2
RA	-	-	1,577.5	1,642.2	1,709.6
CSM	-	-	12,885.8	13,846.6	14,736.7
보험료배분접근법적용	-	-	3,216.2	3,401.1	3,579.9
특별계정부채	-	-	10.1	10.1	10.1
자본총계	-	-	8,520.3	9,835.3	11,163.0
자본금	-	-	35.4	35.4	35.4
자본잉여금	-	-	37.9	37.9	37.9
신종자본증권	-	-	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-	-	8,387.5	9,702.5	11,030.3
자본조정	-	-	(152.5)	(152.5)	(152.5)
기타포괄손익누계액	-	-	211.9	211.9	211.9

CSM Movement

12월 결산 (%)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
기초 CSM	-	-	11,734.9	12,885.8	13,846.6
신계약 CSM	-	-	2,866.3	2,741.7	2,741.3
이자부리	-	-	362.5	401.9	430.0
CSM 조정	-	-	(810.3)	(804.1)	(805.7)
CSM 상각	-	-	(1,267.7)	(1,378.6)	(1,475.5)
신계약	-	-	0.0	0.0	0.0
보유계약	-	-	0.0	0.0	0.0
기말 CSM	-	-	12,885.8	13,846.6	14,736.7
CSM 가치배수	-	-	18.6	19.0	19.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

개별손익보고서

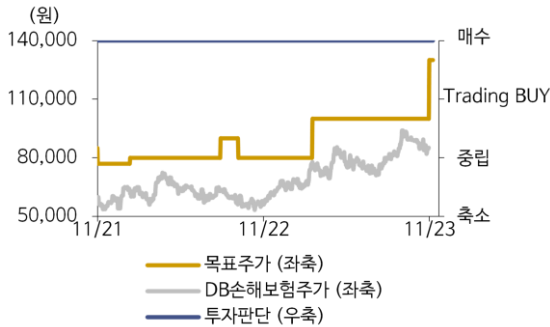
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
보험손익	-	-	1,659.0	1,708.8	1,788.9
장기	-	-	1,395.1	1,483.6	1,560.8
CSM 상각	-	-	1,272.0	1,378.6	1,475.5
RA 변동	-	-	114.8	114.5	119.5
에실차	-	-	214.4	198.5	175.1
기타	-	-	(206.1)	(208.0)	(209.3)
자동차	-	-	326.6	331.9	305.8
일반	-	-	(62.7)	(106.8)	(77.7)
투자손익	-	-	473.4	481.4	481.5
운용손익	-	-	1,268.7	1,341.9	1,388.7
보험금융손익	-	-	(795.3)	(860.5)	(907.2)
영업이익	-	-	2,132.4	2,190.2	2,270.4
영업외손익	-	-	7.8	5.4	5.7
세전이익	-	-	2,140.2	2,195.6	2,276.1
법인세비용	-	-	523.0	535.6	554.0
당기순이익	-	-	1,617.2	1,660.0	1,722.0

Valuation Indicator

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (원)	-	-	26,933	27,647	28,680
BPS (원)	-	-	141,902	163,803	185,916
PER (배)	-	-	3.2	3.1	3.0
PBR (배)	-	-	0.60	0.52	0.46
ROE (%)	-	-	3.6	3.6	3.6
ROA (%)	-	-	19.0	16.9	15.4
배당성향 (%)	-	-	18.3	20.8	22.9
DPS (원)	-	-	6,000	7,000	8,000
배당수익률 (%)	-	-	7.0	8.2	9.4

투자의견 및 목표주가 추이

DB손해보험(005830)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일	매수	85,000	(27.3)	(21.4)
2021년 11월 15일	매수	77,000	(24.0)	(15.6)
2022년 01월 25일	매수	80,000	(20.7)	(9.6)
2022년 07월 26일		6개월경과	(22.3)	(18.9)
2022년 08월 12일	매수	90,000	(33.0)	(29.1)
2022년 09월 20일	매수	80,000	(22.4)	(3.8)
2023년 03월 02일	매수	100,000	(23.3)	(14.6)
2023년 09월 03일		6개월경과	(12.5)	(6.0)
2023년 11월 14일	매수	130,000	-	-

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: 임희연)
- ◆ 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 (2023년 11월 10일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	1.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------