



두산밥캣

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

2024년 4월 30일

[건설장비]

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

서프라이즈, 피크아웃에 대한 방어력



매수
(유지)



현재주가 (4월 29일)
52,900 원



목표주가
64,000 원 (상향)



상승여력
21.0%

- ◆ 1Q24 Re 북미 컴팩 판매 호조가 피크아웃 속도를 조절
- ◆ 미국 금리인하 지연은 피크아웃 평탄화를 의미
- ◆ 목표주가 7% 상향, 미국의 잠재력과 매력적인 밸류에이션

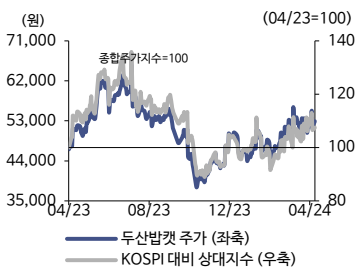


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	5,303.2십억원
발행주식수	100.2백만주
유동주식수	54.0백만주(53.8%)
52주 최고가/최저가	65,600원/38,050원
일평균 거래량 (60일)	280,552주
일평균 거래액 (60일)	14,154백만원
외국인 지분율	41.00%

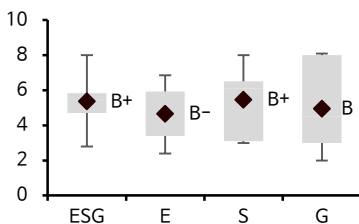
주요주주	
두산에너지리티 외 2인	46.08%
국민연금공단	7.22%
절대수익률	
3개월	13.2%
6개월	24.8%
12개월	3.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	5.3%
6개월	6.9%
12개월	-3.8%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	8,621.9	1,071.6	644.1	6,425	50,119	5.4	3.3	0.7	13.8	16.0
2023	9,758.9	1,389.9	921.5	9,192	59,400	5.5	3.1	0.8	16.8	0.3
2024F	9,591.7	1,156.0	831.2	8,292	66,093	6.4	3.4	0.8	13.2	(8.6)
2025F	8,964.8	1,003.9	746.5	7,446	71,941	7.1	3.4	0.7	10.8	(15.4)
2026F	9,275.9	1,092.0	845.8	8,437	77,181	6.3	2.7	0.7	11.3	(24.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

1Q24 Review 복미는 웬만하면 서프라이즈

[1Q24 실적] 매출액 18.0억달러(-4%, 이하 YoY, 원화 2조 3,946억원, -0%), 영업이익 2.45억달러(-15%, 원화 3,260억원 -12%), 영업이익률 13.6%(-1.8%p)를 기록했다. 컨센서스 매출액을 2% 하회, 영업이익 15% 상회(컨센 2,837억원)했다. 낮아진 눈높이를 넘어섰다.

[매출액] 지역별로 북미 13.8억달러(-2%), EMEA 2.7억달러(-14%), 부문별로 컴팩 14.5억달러(-1%), 산업차량 2.7억달러(-16%)를 기록했다. 북미 지역 컴팩의 견조한 수요가 피크아웃 기조를 방어했다.

[영업이익] 시장 정상화에 따른 마케팅 비용 증가(13%, +2%p QoQ)에도 재료비와 물류비 안정화, 산업차량 환율효과 등으로 선방했다.

견조한 북미 컴팩 수요, 금리인하 지연으로 피크아웃 평탄화

2Q는 1Q와 영업환경이 비슷하고 일부 성수기 효과가 있을 것으로 본다. 연간 계획인 매출액 73억달러(-2%), 영업이익 7.8억달러(-27%) 대비 매출액은 소폭 감소, 영업이익은 크게 상회할 전망이다. 연간 목표치에는 미국 금리인하 시나리오가 빠져있다. 환도 보수적 가정이다.

미국 경기는 여전히 좋다. 북미 건설지출이 주택, 비주택 모두 좋고 최근 제조업 PMI도 오랜만에 기준선을 상회했다. 금리인하는 지연되었지만 오히려 주택 수요가 이연되어 향후 피크아웃을 평탄화하는 효과가 된다. 산업차량, 포터블파워(8.2억달러, -16%)의 감소는 아쉽지만 실적은 결국 컴팩(매출비중 80.6%)이 결정한다. 백오더는 4~5개월(기존 5~7개월)로 줄었지만 여전히 2Q까지 실적은 걱정없어 보인다.

목표주가 6.4만원으로 상향, 미국의 성장과 밥캣의 가치

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 6.4만원으로 상향한다(기존 6만원, +6.7%). 목표주가 상향은 견조한 실적으로 적용 PER 할인율을 낮춤과 일부 EPS 상향이 이유다. 피크아웃 사이에서도 기회는 있다.

몇 년 사이 외형이 두배 성장했다. 업황 영향이 크지만 라인업 다변화(GME, 산업차량)와 지역 다변화(미국 동부, 중남미)도 일조했다. 피크아웃의 크기나 길이를 예측하는 것이 쉽지 않다. 거대한 미국 인프라 사이클을 감안하면 가치주 평가가 투자기회 요인이 된다.

두산밥캣 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	2,395	2,316	3.4	2,405	(0.4)	2,493	2,444
영업이익	326	256	27.3	370	(11.8)	280	284
세전이익	307	225	36.2	325	(5.5)	268	253
순이익	217	217	(0.0)	208	4.5	202	191
영업이익률 (%)	13.6	11.1	-	15.4	-	11.2	11.6
세전이익률	12.8	9.7	-	13.5	-	10.8	10.4
순이익률	9.1	9.4	-	8.6	-	8.1	7.8

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

주: 순이익은 지배주주 기준

두산밥캣 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %, 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(백만달러) 전체	1,886	2,035	1,803	1,752	1,803	1,901	1,800	1,690	3,869	3,629	5,082	6,674	7,476	7,194
NA	1,406	1,527	1,338	1,130	1,376	1,298	1,235	1,096	2,880	2,664	3,388	4,823	5,561	4,866
EMEA	307	319	296	223	265	227	216	225	756	704	884	1,131	1,210	878
ALA	173	190	170	92	162	92	82	88	233	262	342	719	705	356
산차	319	364	328	310	267	285	266	280	784	685	468	1,111	1,316	1,099
매출원가 (백만달러)	1,482	1,539	1,376	1,327	1,414	1,461	1,398	1,331	3,028	2,875	4,005	5,151	5,655	5,605
매출원가율 (%)	78.6	75.6	76.3	75.8	78.4	76.9	77.7	78.8	78.3	79.2	78.8	77.2	75.6	77.9
판매관리비 (백만달러)	189	140	201	192	187	197	197	186	432	420	558	681	722	766
판매관리비율 (%)	10.0	6.9	11.1	10.9	10.3	10.4	10.9	11.0	11.2	11.6	11.0	10.2	9.7	10.7
영업이익 (백만달러)	290	356	226	193	245	242	206	172	409	334	520	841	1,065	865
세전이익	255	333	205	171	231	225	195	166	348	305	456	679	963	816
순이익	163	234	144	164	163	173	153	134	234	213	338	491	705	623
매출액 증가율 YoY (%)	38.5	15.1	1.0	(0.3)	(4.4)	(6.6)	(0.2)	(3.5)	7.2	(6.2)	40.1	31.3	12.0	(3.8)
QoQ (%)	7.3	7.9	(11.4)	(2.9)	2.9	5.5	(5.3)	(6.1)	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY (%)	79.6	43.9	(5.0)	(0.9)	(15.5)	(31.9)	(9.1)	(10.5)	(1.9)	(18.4)	55.8	61.8	26.6	(18.7)
QoQ (%)	49.0	22.8	(36.4)	(14.8)	27.1	(1.0)	(15.2)	(16.1)	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	15.4	17.5	12.5	11.0	13.6	12.8	11.4	10.2	10.6	9.2	10.2	12.6	14.2	12.0
세전이익률	13.5	16.4	11.4	9.7	12.8	11.9	10.8	9.8	9.0	8.4	9.0	10.2	12.9	11.3
순이익률	8.6	11.5	8.0	9.4	9.0	9.1	8.5	7.9	6.0	5.9	6.6	7.4	9.4	8.7
매출액(십억원)	2,405	2,672	2,366	2,316	2,395	2,624	2,376	2,197	4,510	4,282	5,816	8,622	9,759	9,592
영업이익	370	467	298	256	326	335	271	224	477	394	595	1,072	1,390	1,156

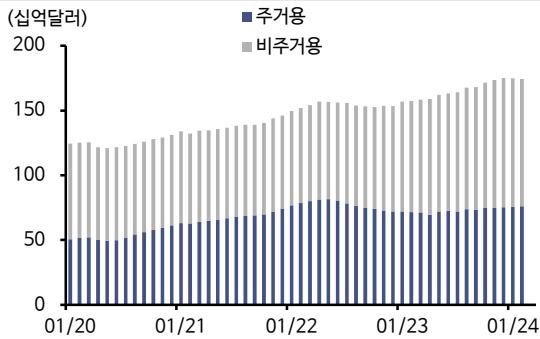
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 PER Valuation - 목표주가 64,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	64,000	기존 60,000원, +6.7%
Target PER (배)	7.76	- 글로벌 피어(CNHI, 다케우치, 구보타) 2024년 평균 PER 9.7배를 20% 할인 적용(기존 25% 할인): 미국 시장 피크아웃 우려, 견조한 실적 추이를 반영
현재주가 (원)	52,900	
상승여력 (%)	21.0	
EPS (원)	8,292	- '24년 추정 EPS, 기존 8,041원, +3.1%

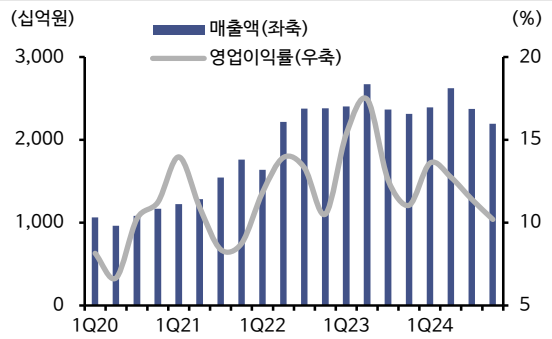
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

북미 건설투자 추이



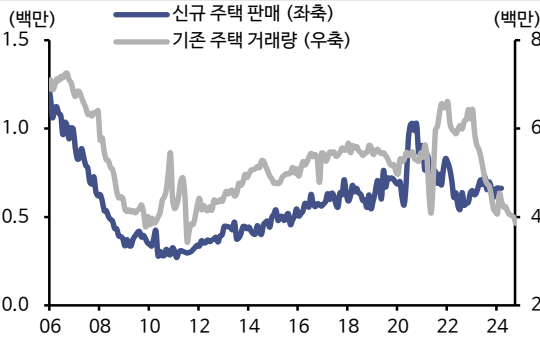
자료: Bloomberg, 신한투자증권

두산밥캣 분기별 매출액, 영업이익률 추이



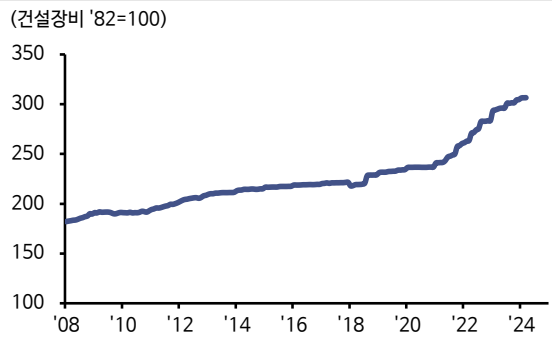
자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 신규 주택, 기존 주택 거래량 추이



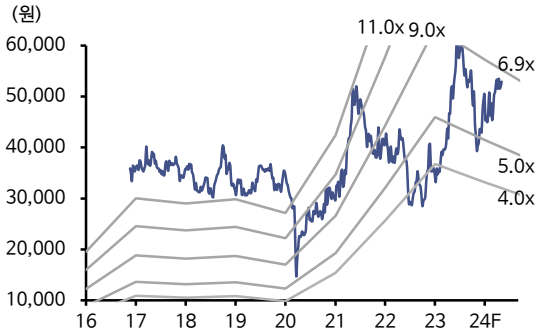
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



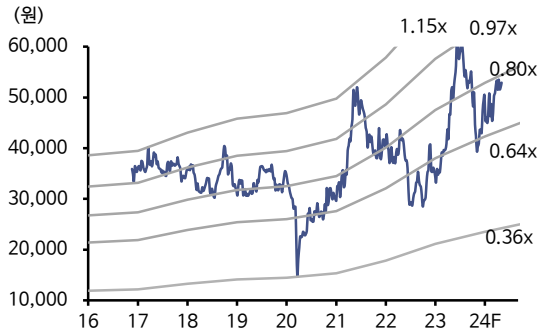
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 신한투자증권

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 (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	5.3	5.5	9.7	7.4	6.9	0.9	0.8	4.1	3.9	12.1	12.0	(18.4)	7.3
	HD현대인프라코어	1.6	(6.0)	(1.8)	6.0	5.2	0.8	0.7	4.0	3.8	13.6	13.8	14.9	14.3
	HD현대건설기계	1.1	(7.5)	2.5	6.4	5.5	0.6	0.5	5.0	4.6	9.5	10.0	12.0	13.9
	평균				6.6	5.9	0.7	0.7	4.4	4.1	11.7	11.9	2.8	11.8
미국, 유럽	Deere&Co.	151.8	(0.4)	(0.7)	14.6	14.5	5.5	4.8	11.1	11.0	39.4	34.8	(26.5)	(1.9)
	Caterpillar	249.0	1.4	22.9	17.2	16.2	8.7	7.5	12.0	11.5	56.8	50.6	1.4	2.9
	Volvo	73.5	(6.7)	12.3	11.5	10.9	3.2	2.8	5.7	5.3	27.3	27.0	(3.8)	6.5
	CNHI	19.8	(9.0)	(4.9)	7.3	7.3	1.8	1.6	5.6	5.3	27.1	23.6	(16.4)	0.3
	Terex	5.6	(1.0)	6.2	8.7	8.6	2.1	1.7	6.0	6.0	26.4	22.2	(9.0)	0.6
아시아	코마츠	39.1	0.4	22.7	11.1	10.9	1.4	1.3	7.3	7.1	13.7	13.1	18.0	2.0
	Sany	24.8	10.7	12.1	19.1	15.1	1.8	1.6	12.9	11.0	9.5	10.9	-	26.6
	쿠보타	26.1	3.9	18.1	13.6	13.0	1.3	1.2	12.1	11.7	9.9	10.0	(9.0)	4.7
	XCMG	15.6	19.3	28.0	11.1	8.7	1.3	1.2	9.6	7.6	11.9	13.5	-	29.9
	히타치건설기계	8.9	0.6	25.0	9.7	9.4	1.2	1.1	6.7	6.4	13.4	12.6	45.0	1.7
	다케우치	2.7	6.5	44.6	11.2	10.9	1.8	1.6	6.8	6.7	16.1	16.9	64.3	2.7
	평균				12.3	11.4	2.7	2.4	8.7	8.2	22.9	21.4	-	6.9
전체평균					11.1	10.2	2.3	2.0	7.8	7.3	20.5	19.4	-	7.9

자료: Bloomberg, 신한투자증권

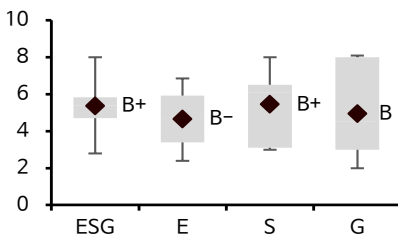
ESG Insight

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 두산에너지빌리티로 변경. 코로나19 영향 2020년 제외, 꾸준히 배당 확대

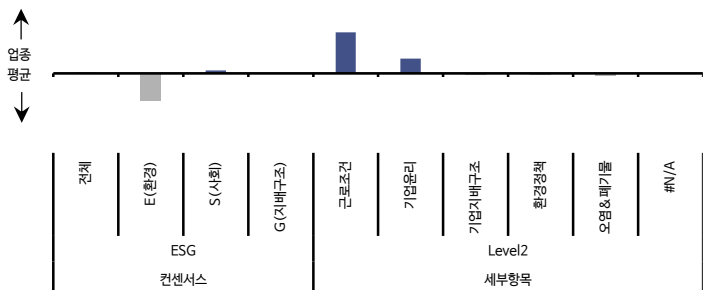
신한 ESG 컨센서스 분포

(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



미국법인 지역 내 학교 시설 보수



성남 탄천 환경보호 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

친환경 수소지게차 개발

수소지게차 개발 및 공동 마케팅을 위한 상호협력 협약식

DOOSAN 두산밥캣 SK E&S PLUG



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	9,248.4	10,371.8	10,854.8	11,482.0	12,137.1
유동자산	3,082.5	3,885.6	4,310.6	4,880.3	5,740.8
현금및현금성자산	699.0	1,400.0	1,952.5	2,462.6	3,216.8
매출채권	595.2	529.9	502.7	515.5	538.1
재고자산	1,651.0	1,814.1	1,721.1	1,764.6	1,842.1
비유동자산	6,165.9	6,486.2	6,544.2	6,601.7	6,396.4
유형자산	1,111.3	1,259.0	1,280.1	1,299.4	1,112.8
무형자산	4,808.8	4,984.7	5,022.0	5,060.0	5,040.9
투자자산	13.5	18.9	18.5	18.7	19.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,224.0	4,416.9	4,229.1	4,270.0	4,399.9
유동부채	2,053.5	2,410.8	2,292.7	2,348.0	2,446.4
단기차입금	53.9	62.5	62.5	62.5	62.5
매출채무	1,116.2	1,154.5	1,095.3	1,122.9	1,172.3
유동성장기부채	78.3	45.6	45.6	45.6	45.6
비유동부채	2,170.5	2,006.1	1,936.4	1,922.0	1,953.5
사채	0.0	0.0	(12.0)	(24.0)	(24.0)
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,344.2	1,270.6	1,250.6	1,230.6	1,230.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,024.4	5,954.8	6,625.8	7,212.0	7,737.3
자본금	54.6	55.6	55.6	55.6	55.6
자본잉여금	2,857.6	1,907.7	1,907.7	1,907.7	1,907.7
기타자본	(227.1)	(232.4)	(232.4)	(232.4)	(232.4)
기타포괄이익누계액	(403.8)	(318.8)	(318.8)	(318.8)	(318.8)
이익잉여금	2,743.0	4,542.7	5,213.7	5,799.9	6,325.2
지배주주지분	5,024.4	5,954.8	6,625.8	7,212.0	7,737.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	1,512.1	1,422.7	1,388.5	1,357.5	1,359.4
*순차입금(순현금)	805.9	15.9	(570.5)	(1,111.7)	(1,864.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	704.0	1,279.9	1,034.3	990.6	993.3
당기순이익	644.1	921.5	831.2	746.5	845.8
유형자산상각비	164.0	179.6	210.9	212.7	186.5
무형자산상각비	58.7	65.6	18.6	19.1	19.1
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산채널손실(이익)	3.0	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.7)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(277.0)	96.5	(26.4)	12.4	(58.1)
(법인세납부)	(247.2)	(308.5)	(258.9)	(211.5)	(236.0)
기타	360.1	325.5	258.9	211.4	236.0
투자활동으로인한현금흐름	(122.6)	(248.7)	(287.3)	(289.3)	(0.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(172.5)	(170.4)	(232.0)	(232.0)	0.0
유형자산의감소	4.0	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(65.1)	(89.6)	(56.0)	(57.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	41.5	1.3	0.4	(0.2)	(0.3)
기타	69.5	6.0	0.3	(0.1)	(0.3)
FCF	602.5	1,355.6	896.5	773.8	1,044.8
재무활동으로인한현금흐름	(875.0)	(347.0)	(194.5)	(191.2)	(238.5)
차입금의 증가(감소)	(627.9)	(128.1)	(34.3)	(30.9)	1.9
자기주식의처분(취득)	1.4	2.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(184.5)	(155.0)	(160.2)	(160.2)	(240.4)
기타	(64.0)	(66.4)	0.0	(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	(24.8)	4.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(318.4)	688.8	552.6	510.0	754.2
기초현금	1,017.4	711.2	1,400.0	1,952.6	2,462.7
기말현금	699.0	1,400.0	1,952.6	2,462.7	3,216.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,621.9	9,758.9	9,591.7	8,964.8	9,275.9
증감률 (%)	48.2	13.2	(1.7)	(6.5)	3.5
매출원가	6,673.4	7,382.4	7,475.7	7,051.0	7,244.4
매출총이익	1,948.5	2,376.5	2,116.0	1,913.8	2,031.5
매출총이익률 (%)	22.6	24.4	22.1	21.3	21.9
판매관리비	876.9	986.6	960.0	909.9	939.5
영업이익	1,071.6	1,389.9	1,156.0	1,003.9	1,092.0
증감률 (%)	80.0	29.7	(16.8)	(13.2)	8.8
영업이익률 (%)	12.4	14.2	12.1	11.2	11.8
영업외손익	(185.3)	(132.6)	(65.9)	(45.9)	(10.2)
금융손익	(164.1)	(91.7)	(18.7)	10.5	41.9
기타영업외손익	(23.0)	(41.5)	(47.2)	(56.4)	(52.1)
중속 및 관계기업관련손익	1.8	0.5	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	886.3	1,257.3	1,090.1	958.0	1,081.8
법인세비용	242.2	335.8	258.9	211.5	236.0
계속사업이익	644.1	921.5	831.2	746.5	845.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	644.1	921.5	831.2	746.5	845.8
증감률 (%)	66.9	43.1	(9.8)	(10.2)	13.3
순이익률 (%)	7.5	9.4	8.7	8.3	9.1
(지배주주)당기순이익	644.1	921.5	831.2	746.5	845.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	600.8	1,011.6	831.2	746.5	845.8
(지배주주)총포괄이익	600.8	1,011.6	831.2	746.5	845.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1,294.3	1,635.1	1,385.5	1,235.6	1,297.6
증감률 (%)	64.9	26.3	(15.3)	(10.8)	5.0
EBITDA 이익률 (%)	15.0	16.8	14.4	13.8	14.0

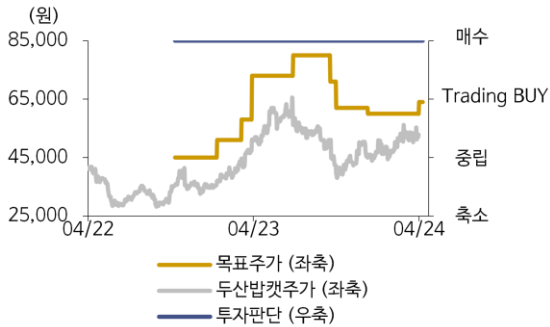
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	6,425	9,192	8,292	7,446	8,437
EPS (지배순이익, 원)	6,425	9,192	8,292	7,446	8,437
BPS (자본총계, 원)	50,119	59,400	66,093	71,941	77,181
BPS (지배지분, 원)	50,119	59,400	66,093	71,941	77,181
DPS (원)	1,350	1,600	1,600	1,600	N/A
PER (당기순이익, 배)	5.4	5.5	6.4	7.1	6.3
PER (지배순이익, 배)	5.4	5.5	6.4	7.1	6.3
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	3.3	3.1	3.4	3.4	2.7
배당성향 (%)	21.0	17.4	19.3	21.5	N/A
배당수익률 (%)	3.9	3.2	3.0	3.0	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.0	16.8	14.4	13.8	14.0
영업이익률 (%)	12.4	14.2	12.1	11.2	11.8
순이익률 (%)	7.5	9.4	8.7	8.3	9.1
ROA (%)	7.2	9.4	7.8	6.7	7.2
ROE (지배순이익, %)	13.8	16.8	13.2	10.8	11.3
ROIC (%)	13.2	15.4	13.1	11.9	13.2
안정성					
부채비율 (%)	84.1	74.2	63.8	59.2	56.9
순차입금비율 (%)	16.0	0.3	(8.6)	(15.4)	(24.1)
현금비율 (%)	34.0	58.1	85.2	104.9	131.5
이자보상배율 (배)	12.8	12.4	10.9	9.7	10.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	17.6	20.6	28.8	27.3	27.3
재고자산회수기간 (일)	59.4	64.8	67.3	71.0	71.0
매출채권회수기간 (일)	20.8	21.0	19.6	20.7	20.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

두산밥캣(241560)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(17.7)	(6.5)
2024년 04월 30일	매수	64,000	-	-

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 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 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------