

SK 하이닉스

| Bloomberg Code (000660 KS) | Reuters Code (000660.KS)

2024년 4월 26일

[반도체/장비]

김형태 수석연구원
☎ 02-3772-3609
✉ calebkim@shinhan.com

높아진 실적 가시성



매수
(유지)



현재주가 (4월 25일)
170,600 원



목표주가
220,000 원 (유지)



상승여력
29.0%

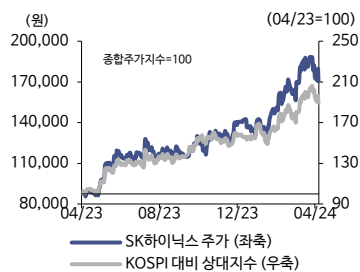
- ◆ 예상 상회한 가격 상승으로 서프라이즈 기록, 서버 수요 강세
- ◆ 공급 조절 지속되는 가운데 실적 기대감은 더욱 높아질 전망
- ◆ 연간 이익 추정치 상향. 투자 의견 매수, 목표주가 220,000원 유지



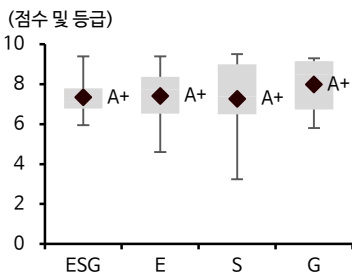
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	124,197.2십억원
발행주식수	728.0백만주
유동주식수	538.1백만주(73.9%)
52 주 최고가/최저가	188,400 원/85,500 원
일평균 거래량 (60 일)	4,307,444 주
일평균 거래액 (60 일)	707,849 백만원
외국인 지분율	54.18%
주요주주	
에스케이캐피탈 외 6 인	20.07%
국민연금공단	7.90%
절대수익률	
3개월	24.2%
6개월	33.8%
12개월	99.5%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	16.7%
6개월	20.3%
12개월	88.9%

주가



ESG 컨센서스



예상 상회한 가격 상승으로 서프라이즈 기록, 서버 수요 강세

1분기 매출, 영업이익은 12.4조원(+10% QoQ, +144% YoY), 2.9조원(+734 QoQ, 흑자전환 YoY)으로 컨센서스를 대폭 상회했다. 전분기 대비 B/G는 DRAM -15%, NAND Flat을 기록했으며, ASP는 각각 +22%, +32% 상승했다. 계절적 비수기 영향에도 예상을 상회한 가격 상승 폭이 호실적을 견인했다. 재고평가손실 충당금 환입(0.9조원 규모) 반영으로 7개 분기만에 NAND 사업부도 흑자전환에 성공했다.

DRAM 사업부는 AI 수요 확대가 이어지며 DDR5, HBM 수요 강세에 따른 제품 믹스 개선 효과가 지속돼 비수기 영향이 상쇄된 것으로 판단된다. 영업이익률은 31%로 개선됐다. NAND 사업부는 eSSD 수요가 예상 대비 빠르게 확대되며 적자 폭이 크게 축소된 것으로 보인다. AI 학습용 서버에 집중됐던 수요가 추론용 일반 서버로 무게 중심이 이동하면서 온프레미스형 QLC SSD 수요가 확인되고 있다.

공급 조절 지속되는 가운데 실적 기대감은 더욱 높아질 전망

최근 발표한 M15X 투자와 더불어 올해 CapEx 가이드스가 상향 조정됐다. 통상 메모리 업체들의 CapEx 상향은 공급과잉 우려를 야기하나 이번 투자는 선단노드 전환, HBM 비중 확대에 집중될 것으로 예상돼 Capa 제한 효과가 지속될 전망이다. 2분기 영업이익은 4.7조원(+63% QoQ), B/G는 DRAM과 NAND 각각 15%, 1% 증가할 것으로 예상하며, ASP 상승률은 9%, 11%로 전망한다.

연간 이익 추정치 상향. 투자 의견 매수, 목표주가 220,000원 유지

투자 의견 매수, 목표주가 220,000원을 유지한다. 연말까지 공급자 중심의 시장 환경이 유지되며 탄력적인 가격 상승세가 예상돼 ASP 상승률 전망치를 상향(24F DRAM +61%, NAND +85%)했다. '24년 연간 영업이익은 19.9조원을 기록할 것으로 추정된다.

하반기 CSP들의 AI 시장 선점 경쟁은 더욱 치열해질 것으로 판단되며, HBM과 고용량 QLC eSSD의 수요 강세가 지속될 것으로 예상된다. 다양한 AI 애플리케이션 출시로 세트 단의 탑재량 증가 폭이 시장예상을 상회할 경우, 공급부족 가능성도 높아질 전망이다. 목표주가는 '25년 예상 BPS 110,764원의 2배 수준이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	44,621.6	6,809.4	2,229.6	3,063	86,904	24.5	3.5	0.9	3.6	29.0
2023	32,765.7	(7,730.3)	(9,112.4)	(12,517)	73,495	-	21.5	1.9	(15.6)	46.7
2024F	62,346.8	19,937.2	12,208.1	16,769	89,129	10.2	4.0	1.9	20.6	23.6
2025F	79,202.2	25,939.9	16,564.7	22,754	110,747	7.5	3.4	1.5	22.8	7.6
2026F	81,220.7	23,676.7	15,004.7	20,611	130,223	8.3	3.4	1.3	17.1	0.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK하이닉스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균	1,276	1,316	1,313	1,321	1,330	1,360	1,330	1,310	1,306	1333	1310
매출액	5,088	7,306	9,066	11,306	12,430	15,130	16,677	18,110	32,766	62,347	79,202
% YoY	(58.1)	(47.1)	(17.5)	47.4	144.3	77.2	59.4	43.5	(26.6)	90.3	27.0
% QoQ	(33.7)	43.6	24.1	24.7	9.9	18.4	11.7	12.3			
DRAM	2,919	4,414	6,074	7,349	7,509	9,617	10,767	11,797	20,327	39,690	51,919
NAND	1,679	2,231	2,448	3,279	4,304	4,934	5,328	5,724	8,714	20,289	24,847
영업이익	(3,402)	(2,882)	(1,792)	346	2,886	4,716	5,699	6,636	(7,730)	19,937	25,940
DRAM	(2,046)	(250)	577	1,470	2,292	3,568	4,522	5,309	(250)	15,691	22,524
NAND	(1,254)	(2,317)	(2,141)	(1,130)	706	814	906	1,030	(6,817)	3,456	3,910
영업이익률	(66.9)	(39.4)	(19.8)	3.1	23.2	31.2	34.2	36.6	(23.6)	32.0	32.8
DRAM	(70.1)	(5.7)	9.5	20.0	30.5	37.1	42.0	45.0	(1.2)	39.5	43.4
NAND	(74.7)	(103.9)	(87.4)	(34.5)	16.4	16.5	17.0	18.0	(70.7)	17.0	15.7

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 연결 기준

SK하이닉스 주요 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
원/달러 평균	1,276	1,316	1,313	1,321	1,330	1,360	1,330	1,310	1,306	1333	1310
DRAM (1Gb, 백만)	11,017	14,983	18,190	18,553	15,770	18,120	19,570	21,135	62,743	74,596	84,621
B/G (% QoQ / YoY)	(19.5)	36.0	21.4	2.0	(15.0)	14.9	8.0	7.9	14.4	18.9	13.4
ASP (% QoQ / YoY)	(16.5)	9.0	11.0	18.0	22.0	9.0	6.1	3.2	(35.0)	60.9	17.1
NAND (1Gb, 백만)	27,343	41,015	43,476	42,867	43,039	43,469	46,599	50,327	154,702	183,434	210,834
B/G (% QoQ / YoY)	(16.0)	50.0	6.0	(2.0)	0.4	1.0	7.2	8.0	21.2	18.6	14.9
ASP (% QoQ / YoY)	(10.0)	(10.0)	(0.1)	40.0	32.4	11.0	3.0	1.0	(41.4)	84.5	8.3

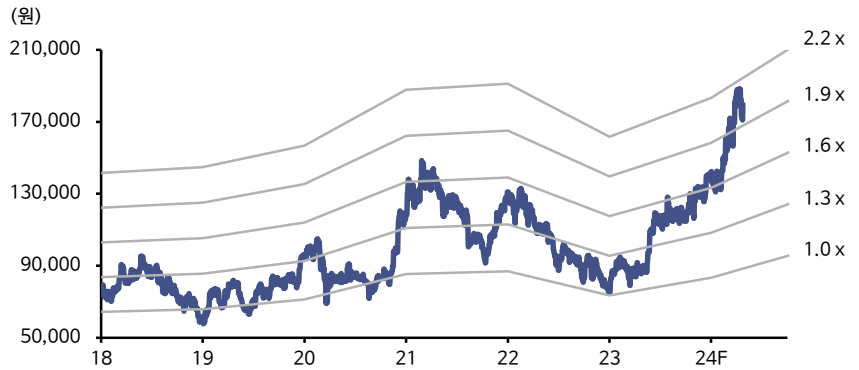
자료: 신한투자증권 추정

PBR Valuation Multiple 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

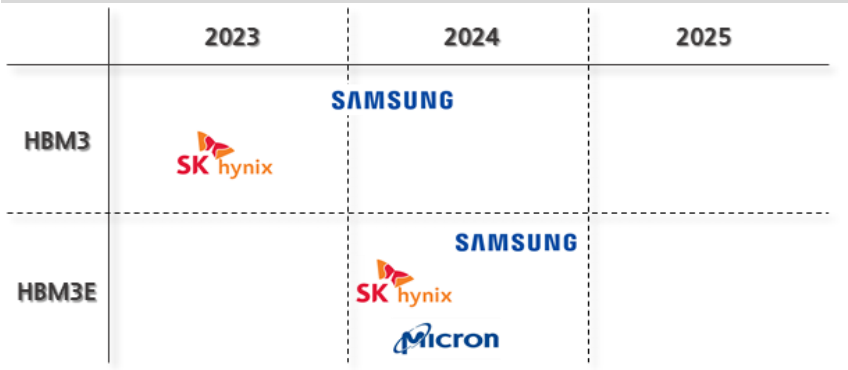
자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 지배주주 BPS 기준

SK하이닉스 12개월 선행 P/B 밴드



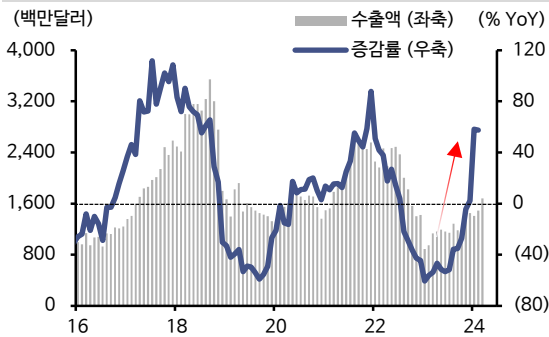
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

메모리 3사 HBM 양산 타임라인



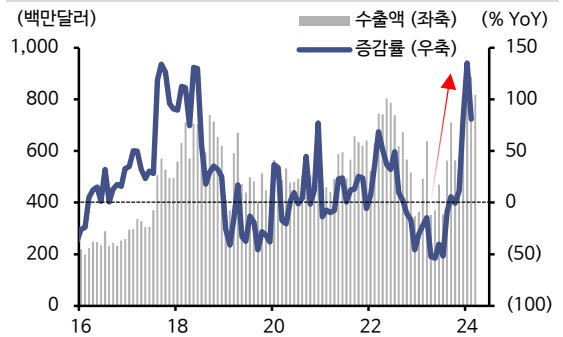
자료: 언론 종합, 신한투자증권 추정

한국 DRAM 수출액 추이



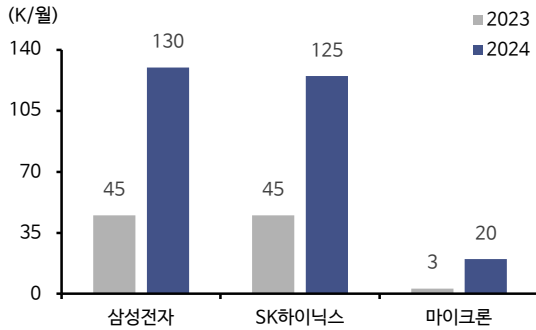
자료: KITA, 신한투자증권

한국 NAND 수출액 추이



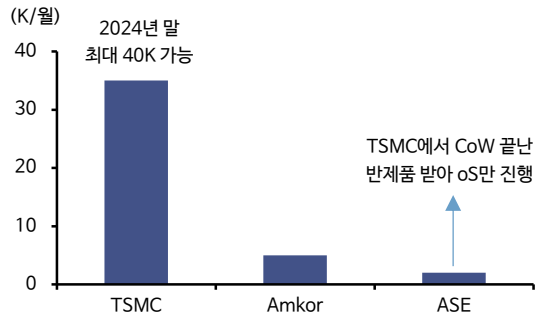
자료: KITA, 신한투자증권

메모리 3사 HBM 예상 Capa



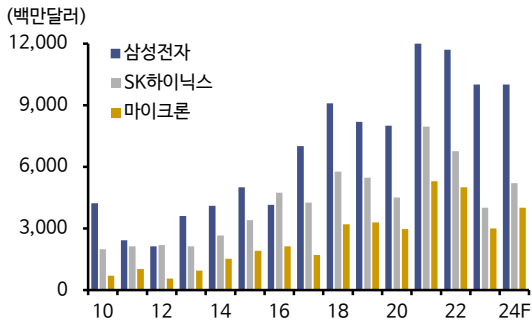
자료: Trendforce, 신한투자증권

주요 업체별 2024년 CoWoS Capa 전망



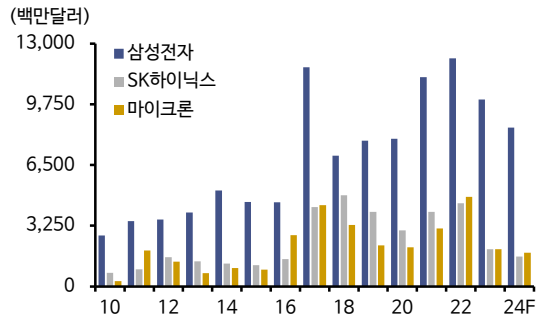
자료: 언론 종합, 신한투자증권 추정

메모리 3사 DRAM CapEx 추이 및 전망



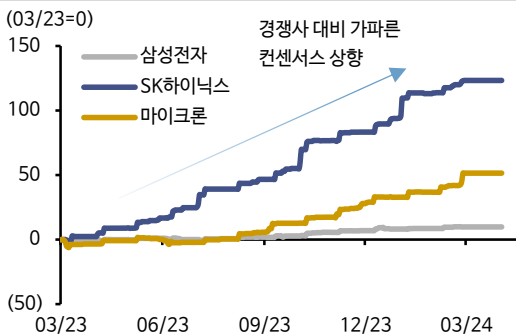
자료: Trendforce, 신한투자증권

메모리 3사 NAND CapEx 추이 및 전망



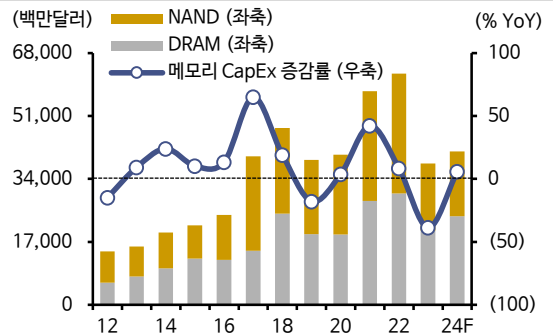
자료: Trendforce, 신한투자증권

메모리 3사 12MF 매출액 컨센서스 변화



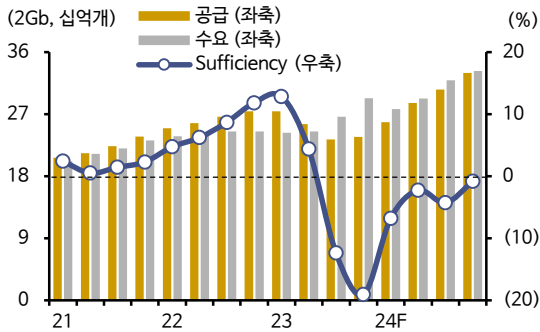
자료: Quantiwise, Refinitiv, 신한투자증권

글로벌 메모리 CapEx 추이 및 전망



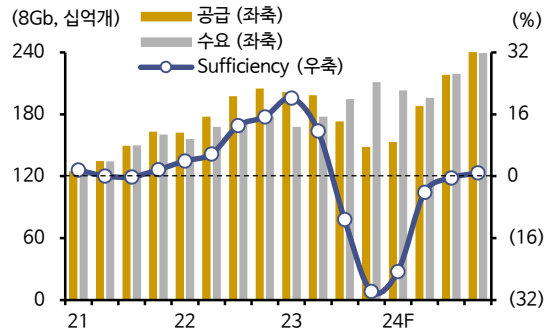
자료: Trendforce, 신한투자증권

DRAM 수급 추이 및 전망



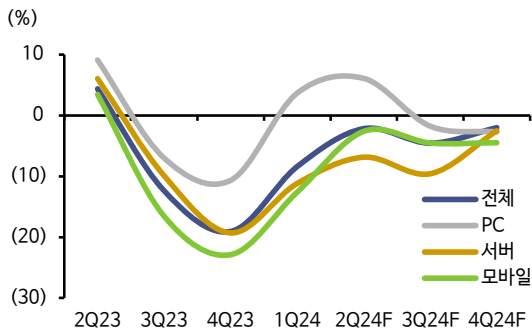
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 수급 추이 및 전망



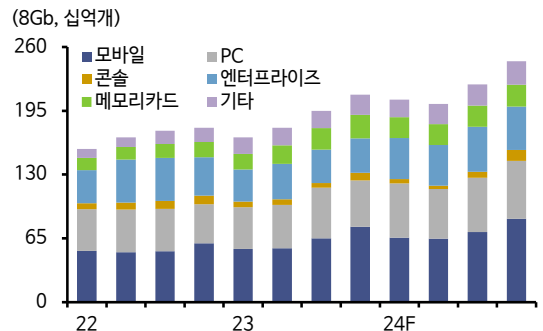
자료: Trendforce, 신한투자증권

DRAM 어플리케이션별 수급 추이 및 전망



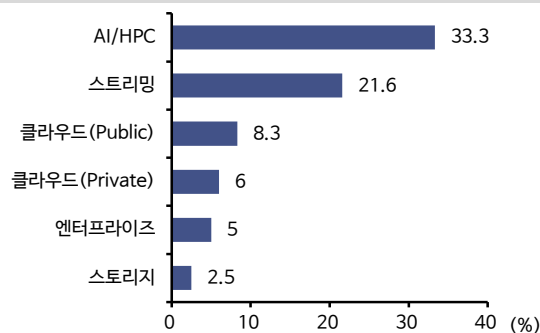
자료: Trendforce, 신한투자증권

NAND 어플리케이션별 수요 추이 및 전망



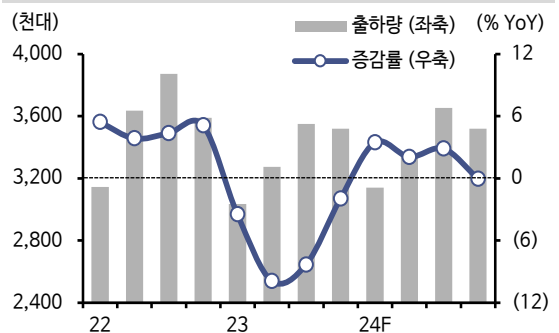
자료: Trendforce, 신한투자증권

용도별 서버 DRAM 탑재량 증가율



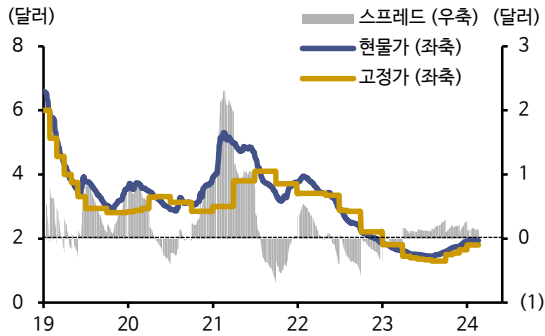
자료: Trendforce, 신한투자증권

글로벌 서버 출하 추이 및 전망



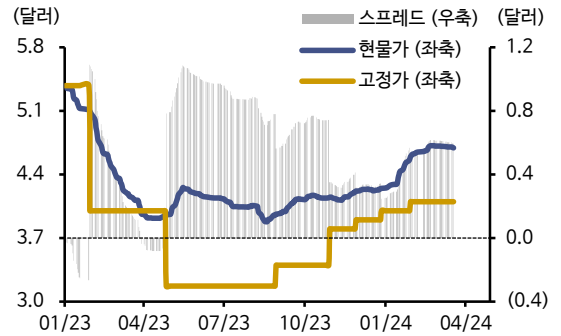
자료: Trendforce, 신한투자증권

DDR4 가격 추이



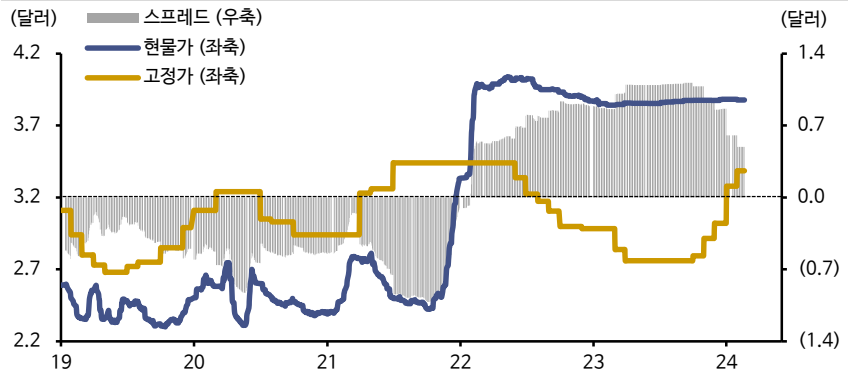
자료: DRAmExchange, 신한투자증권
주: DDR4_8G_(1Gx8)_2666 기준

DDR5 가격 추이



자료: DRAmExchange, 신한투자증권
주: DDR5_16G_(2Gx8)_4800_5600 기준

NAND 가격 추이



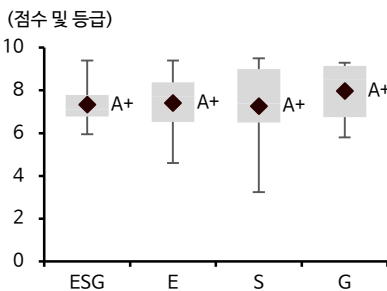
자료: DRAmExchange, 신한투자증권 / 주: NAND_MLC_64G_8GBx8 기준

ESG Insight

Analyst Comment

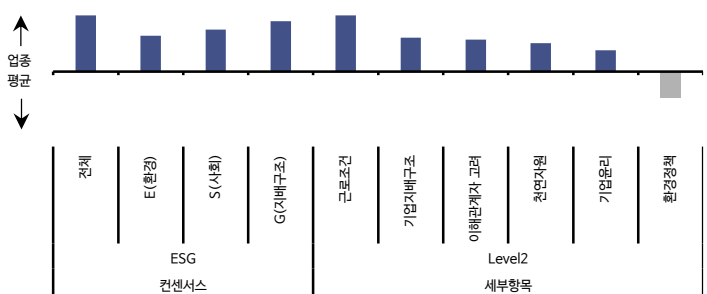
- ◆ 2022년 사회공헌 창출 누적액 2,506억 원으로 기존 목표치인 1,903억 원 초과 달성 (연간 목표 6개 중 5개 초과달성)
- ◆ 해외 사업장 RE100 달성 및 국내 사업장 재생에너지 사용 비율이 21년 약 4%에서 22년 29.6%으로 급격히 상승
- ◆ 인권 존중, 강제 노동 금지, 연소자 근로, 근로시간, 임금, 차별 금지, 결사의 자유 등 인권/노동 방침 제정하여 관리
- ◆ 주주가치 제고를 위해 주주환원 정책 수립. 주당 1,200원을 고정적으로 지급하고, 22~24년 FCF의 50%를 환원

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

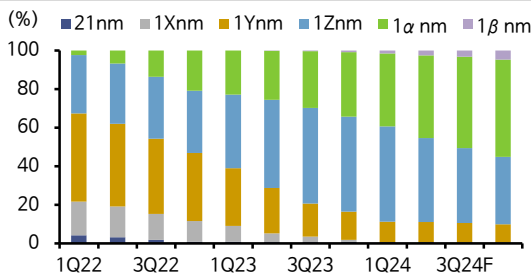
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

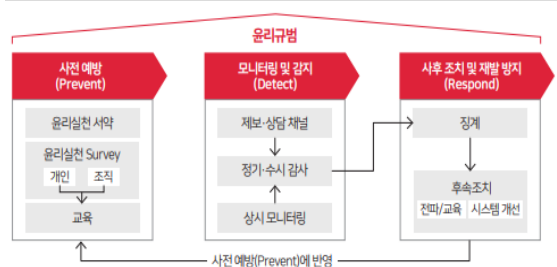
Key Chart

SK하이닉스 DRAM 공정별 비중 추이 및 전망



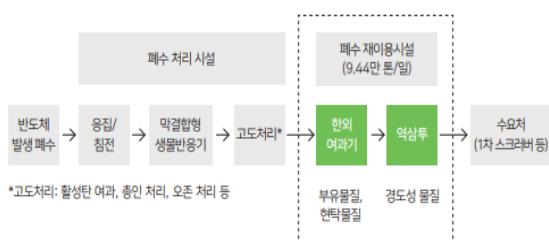
자료: Trendforce, 신한투자증권 추정

SK하이닉스 윤리경영 프레임워크



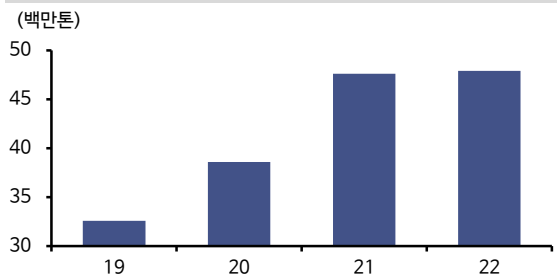
자료: 회사 자료, 신한투자증권

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	112,935.8	123,220.5	134,979.6
유동자산	28,733.3	30,468.1	37,063.8	43,965.2	47,666.5
현금및현금성자산	4,977.0	7,587.3	11,484.6	12,308.8	13,886.1
매출채권	5,186.1	6,600.3	9,570.4	13,159.3	13,494.7
재고자산	15,664.7	13,480.7	11,458.6	12,318.0	12,631.9
비유동자산	75,138.2	69,862.1	75,872.0	79,255.4	87,313.0
유형자산	60,228.5	52,704.9	51,717.1	56,507.0	58,783.0
무형자산	3,512.1	3,834.6	3,293.6	3,145.1	2,791.9
투자자산	7,482.7	5,808.5	7,345.9	8,221.9	8,326.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	40,581.0	46,826.4	48,016.7	42,517.4	40,056.7
유동부채	19,843.7	21,007.8	22,453.0	22,357.1	21,560.9
단기차입금	3,833.3	4,145.6	3,033.6	2,416.6	1,511.6
매출채무	2,186.2	1,845.5	2,952.9	3,661.5	3,754.9
유동성장기부채	3,590.0	5,711.5	3,408.5	2,837.5	2,510.5
비유동부채	20,737.3	25,818.6	25,563.6	20,160.3	18,495.7
사채	6,497.8	9,490.4	7,338.4	2,385.4	1,706.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	10,594.1	12,522.7	10,984.0	8,576.0	7,356.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	63,290.5	53,503.8	64,919.2	80,703.2	94,922.9
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	58,111.1	73,849.4	88,027.8
자배주주지분	63,266.3	53,504.3	64,886.1	80,624.4	94,802.8
비지배주주지분	24.2	(0.5)	33.1	78.8	120.1
*충차입금	24,796.6	33,980.7	28,780.5	21,317.1	18,316.1
*순차입금(순현금)	18,373.3	24,959.9	15,345.5	6,132.0	163.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	14,780.5	4,278.2	32,619.4	27,807.4	29,398.4
당기순이익	2,241.7	(9,137.5)	12,241.7	16,610.4	15,046.1
유형자산상각비	13,371.9	13,121.1	13,927.8	12,100.1	12,559.0
무형자산상각비	779.6	552.5	637.6	548.5	458.2
외화환산손실(이익)	1,056.6	332.2	68.7	207.4	0.0
자산처분손실(이익)	(137.5)	(249.6)	78.6	72.1	72.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(131.2)	(15.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(2,689.7)	793.8	4,208.8	(3,187.1)	(193.2)
연이자비용(이익)	(3,979.4)	(1,383.9)	(3,839.5)	(5,795.3)	(5,423.8)
기타	4,268.5	264.7	5,295.7	7,251.3	6,880.0
투자활동으로인한현금흐름	(17,883.7)	(7,334.7)	(22,548.4)	(18,414.1)	(23,921.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(19,010.3)	(8,325.1)	(13,000.0)	(16,950.0)	(14,895.0)
유형자산의감소	323.7	1,539.8	60.0	60.0	60.0
무형자산의감소(증가)	(737.6)	(454.2)	(96.7)	(400.0)	(105.0)
투자자산의감소(증가)	199.1	(13.3)	(1,537.3)	(876.0)	(104.9)
기타	1,341.4	(81.9)	(7,974.4)	(248.1)	(8,876.8)
FCF	(4,793.5)	(2,981.3)	17,257.1	9,636.9	15,080.1
재무활동으로인한현금흐름	2,821.8	5,696.8	(6,026.5)	(8,289.7)	(3,827.3)
차입금의 증가(감소)	4,792.9	6,968.5	(5,200.3)	(7,463.3)	(3,001.0)
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	(0.1)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(78.6)	(72.1)	(72.1)
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	3,966.0	1,031.6	1,577.3
기초현금	5,058.0	4,977.0	7,587.3	11,484.6	12,308.8
기말현금	4,977.0	7,587.3	11,484.6	12,308.8	13,886.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	44,621.6	32,765.7	62,346.8	79,202.2	81,220.7
증감률 (%)	3.8	(26.6)	90.3	27.0	2.5
매출원가	28,993.7	33,299.2	34,587.6	44,610.7	49,342.2
매출총이익	15,627.9	(533.4)	27,759.2	34,591.5	31,878.5
매출총이익률 (%)	35.0	(1.6)	44.5	43.7	39.2
판매관리비	8,818.4	7,196.9	7,822.1	8,651.5	8,201.8
영업이익	6,809.4	(7,730.3)	19,937.2	25,939.9	23,676.7
증감률 (%)	(45.1)	적전	흑전	30.1	(8.7)
영업이익률 (%)	15.3	(23.6)	32.0	32.8	29.2
영업외손익	(2,806.6)	(3,927.5)	(3,855.9)	(3,534.3)	(3,206.8)
금융손익	(1,377.3)	(3,831.4)	(3,226.1)	(3,020.9)	(2,693.4)
기타영업외손익	(1,560.5)	(111.2)	(629.9)	(513.4)	(513.4)
중대손익률 (%)	13.2	15.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	4,002.8	(11,657.8)	16,081.2	22,405.7	20,469.9
법인세비용	1,761.1	(2,520.3)	3,839.5	5,795.3	5,423.8
계속사업이익	2,241.7	(9,137.5)	12,241.7	16,610.4	15,046.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,241.7	(9,137.5)	12,241.7	16,610.4	15,046.1
증감률 (%)	(76.7)	적전	흑전	35.7	(9.4)
순이익률 (%)	5.0	(27.9)	19.6	21.0	18.5
(지배주주)당기순이익	2,229.6	(9,112.4)	12,208.1	16,564.7	15,004.7
(비지배주주)당기순이익	12.1	(25.1)	33.7	45.7	41.4
총포괄이익	2,822.2	(9,037.5)	12,241.7	16,610.4	15,046.1
(지배주주)총포괄이익	2,802.4	(9,015.0)	12,211.3	16,569.0	15,008.6
(비지배주주)총포괄이익	19.7	(22.5)	30.5	41.3	37.5
EBITDA	20,960.9	5,943.4	34,502.6	38,588.5	36,693.9
증감률 (%)	(9.1)	(71.6)	480.5	11.8	(4.9)
EBITDA 이익률 (%)	47.0	18.1	55.3	48.7	45.2

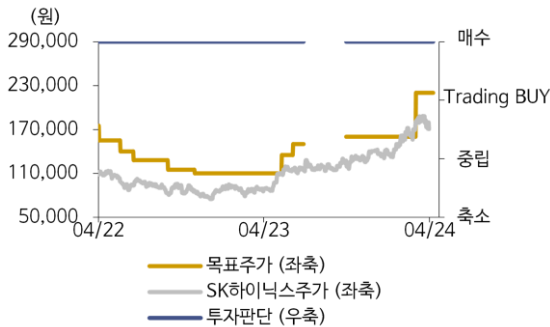
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,079	(12,552)	16,816	22,816	20,668
EPS (지배순이익, 원)	3,063	(12,517)	16,769	22,754	20,611
BPS (자본총계, 원)	86,937	73,494	89,174	110,856	130,388
BPS (지배지분, 원)	86,904	73,495	89,129	110,747	130,223
DPS (원)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	24.4	(11.3)	10.1	7.5	8.3
PER (지배순이익, 배)	24.5	(11.3)	10.2	7.5	8.3
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.9	1.9	1.5	1.3
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.9	1.9	1.5	1.3
EV/EBITDA (배)	3.5	21.5	4.0	3.4	3.4
배당성향 (%)	37.0	(9.1)	6.8	5.0	5.5
배당수익률 (%)	1.6	0.8	0.7	0.7	0.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	47.0	18.1	55.3	48.7	45.2
영업이익률 (%)	15.3	(23.6)	32.0	32.8	29.2
순이익률 (%)	5.0	(27.9)	19.6	21.0	18.5
ROA (%)	2.2	(8.9)	11.5	14.1	11.7
ROE (지배순이익, %)	3.6	(15.6)	20.6	22.8	17.1
ROIC (%)	5.0	(12.1)	22.4	26.7	22.2
안정성					
부채비율 (%)	64.1	87.5	74.0	52.7	42.2
순차입금비율 (%)	29.0	46.7	23.6	7.6	0.2
현금비율 (%)	25.1	36.1	51.1	55.1	64.4
이자보상배율 (배)	12.8	(5.3)	12.7	20.7	23.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.2	2.8	5.0	5.3	4.6
재고자산회수기간 (일)	100.7	162.3	73.0	54.8	56.1
매출채권회수기간 (일)	55.0	65.6	47.3	52.4	59.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SK하이닉스(000660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 14일	매수	175,000	(31.4)	(24.0)
2022년 04월 28일	매수	155,000	(30.0)	(26.8)
2022년 06월 14일	매수	140,000	(33.3)	(30.1)
2022년 07월 13일	매수	128,000	(26.1)	(19.9)
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	-	-

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)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 04월 24일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------