

# HD 현대건설기계 (267270)

## 2Q24 Re 어닝 쇼크, 바닥 통과 중

2024년 7월 25일

✓ 투자판단 Trading BUY (하향) ✓ 목표주가 66,000 원 (유지)  
✓ 상승여력 3.3% ✓ 현재주가 (7월 24일) 63,900 원

### 신한생각 업황은 아쉽지만 좋아지는 체력, 트레이딩 관점

2Q24 실적은 컨센을 크게 하회. 금리 부담으로 주요 시장이 전반적 악화. 다만 실적 급감에도 이익률은 전분기대비 상승, 자체 경쟁력 상승이라 판단. 하반기 느린 회복, '25년 본격 성장 예상. 업황 부진에도 높아진 이익체력과 다양한 기대 요인들로 변동성 확대에 따른 트레이딩 대응 관점

### 2Q24 Review 업황 둔화로 어닝 쇼크, 느린 턴어라운드

[2Q24 실적] 매출액 8,530억원(-17%, 이하 전년비), 영업이익 586억원(-39%), 영업이익률 6.9%(-2.5%p)를 기록. 컨센서스 대비 매출액 -14%, 영업이익 -10%에 해당하는 어닝 쇼크. 시장 악화로 비용 증가

[지역별 매출액] 직수출 2,384억원(-35%), 북미 2,257억원(-15%), 유럽 1,003억원(-28%)로 부진. 인도 1,136억원(+9%), 브라질 635억원(+52%), 중국 545억원(+24%)로 선전. 금리 인하 지연, 달러 강세로 전반적 약세

[전망] 하반기도 업황 불확실. 경쟁이 치열해지며 프로모션 비용도 증가. 다만 달러 재고가 줄어듦. 금리 인하 시기가 중요. 3분기보다 4분기가 더 좋을 것. '25년은 수요 회복과 자체 경쟁력 강화로 턴어라운드 예상

### Valuation & Risk

투자의견을 Trading BUY로 하향, 목표주가 6.6만원을 유지하나 상승여력 축소에 따름. '24년, '25년 평균 주당순이익(EPS) 8,594원(기존 '24년 추정, -5%)에 비교업체 평균치를 20% 할인한 주가수익비율(PER) 7.8배(기존 25% 할인, +7%)를 적용. 바닥 수준인 업황과 금리 인하, 인프라 투자, 재건 등의 기대가 있지만 당장은 더딘 회복세가 부담. 장기 관점 투자 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	3,515.6	170.6	111.5	11.0	8.0	0.8	7.3	2.8
2023	3,825.0	257.2	139.4	7.3	9.2	0.6	4.5	1.4
2024F	3,576.5	219.5	150.8	8.1	9.2	0.7	4.9	1.3
2025F	3,868.7	245.4	175.4	6.9	9.9	0.7	4.1	1.6
2026F	4,472.6	335.9	239.2	5.0	12.2	0.6	3.0	2.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [건설장비]

이동현 연구위원

✉ Idh@shinhan.com

### Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

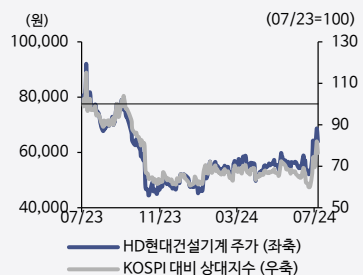
시가총액	1,204.3십억원
발행주식수(유동비율)	18.8백만주(51.1%)
52주 최고가/최저가	92,000 원/44,500 원
일평균 거래액 (60 일)	13,302 백만원
외국인 지분율	18.2%

### 주요주주 (%)

현대제철인 외 5 인	37.8
국민연금공단	8.2

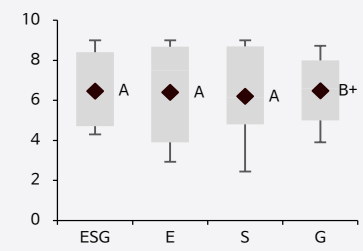
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	17.7	20.6	(23.3)	26.5
상대	17.9	16.9	(26.9)	22.5

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## HD현대건설기계 2024년 2분기 잠정 영업실적

	2Q24P	1Q24	QoQ(%)	2Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	853	979	(12.9)	1,032	(17.4)	991	993
영업이익	59	54	9.3	97	(39.3)	61	65
세전이익	45	54	(17.1)	96	(53.3)	61	61
순이익	30	46	(34.6)	68	(56.0)	45	43
영업이익률 (%)	6.9	5.5	-	9.4	-	6.2	6.5
세전이익률	5.2	5.5	-	9.3	-	6.2	6.1
순이익률	3.5	4.7	-	6.6	-	4.6	4.3

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

## HD현대건설기계 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원) 전체	1,018	1,032	929	846	979	853	869	875	2,852	2,391	3,488	3,516	3,825	3,577
신용시장	552	524	516	448	531	439	459	472	1,633	1,593	2,062	2,061	2,040	1,901
직수출	358	364	358	269	308	238	251	246	764	631	1,092	1,252	1,348	1,043
중국	55	44	37	39	55	55	57	57	716	811	759	291	175	224
인도	124	96	79	117	145	114	107	105	248	221	308	306	416	471
브라질	38	50	68	39	46	64	71	79	-	129	192	313	194	259
선진시장	384	435	369	358	360	357	364	360	896	671	941	1,193	1,546	1,440
북미	253	266	229	235	232	226	228	235	439	294	443	645	983	921
유럽	109	139	114	107	105	100	109	109	363	308	401	447	469	423
국내시장	82	73	44	41	88	57	46	43	455	572	687	351	241	235
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	(132)	(446)	(202)	-	-	-
영업이익(십억원)	80	97	54	27	54	59	58	50	158	92	161	171	257	219
세전이익	91	96	47	(44)	54	45	53	45	70	11	158	153	190	197
순이익	72	68	36	(37)	46	30	41	34	3	(10)	113	112	139	151
매출액 증가율 YoY (%)	9.2	17.9	6.2	1.5	(3.8)	(17.4)	(6.4)	3.5	(11.8)	(16.2)	45.9	0.8	8.8	(6.5)
QoQ	22.2	1.4	(10.0)	(8.9)	15.8	(12.9)	1.9	0.7	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY (%)	71.3	163.1	(14.6)	10.9	(33.0)	(39.3)	7.2	84.5	(24.4)	(42.0)	75.5	6.2	50.8	(14.7)
QoQ	230.7	20.7	(44.2)	(50.2)	99.8	9.3	(1.5)	(14.2)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	7.9	9.4	5.8	3.2	5.5	6.9	6.6	5.7	5.5	3.8	4.6	4.9	6.7	6.1
세전이익률	9.0	9.3	5.1	(5.2)	5.5	5.2	6.1	5.1	2.5	0.5	4.5	4.3	5.0	5.5
순이익률	7.0	6.6	3.9	(4.4)	4.7	3.5	4.7	3.9	0.1	(0.4)	3.3	3.2	3.6	4.2

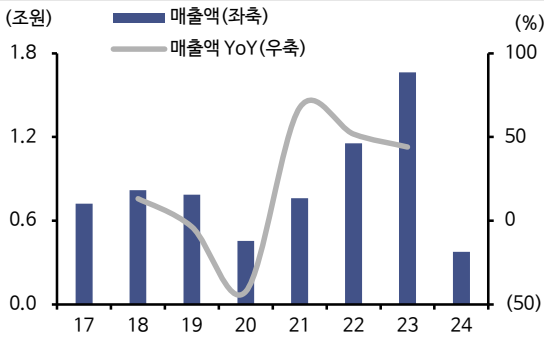
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## HD현대건설기계 PER Valuation - 목표주가 66,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	66,000	유지
Target PER (배)	7.80	- 글로벌 피어(CNHI, 다케우치, 구보다) 2024년 평균 PER 9.7배를 20% 할인 적용(기존 25% 할인): 더딘 업황, 바닥 국면, 자체 경쟁력 성장을 반영
현재주가 (원)	63,900	
상승여력 (%)	3.3	
EPS (원)	8,594	- 12FW EPS 반영, 기존 '24년 추정 EPS, -5.4%

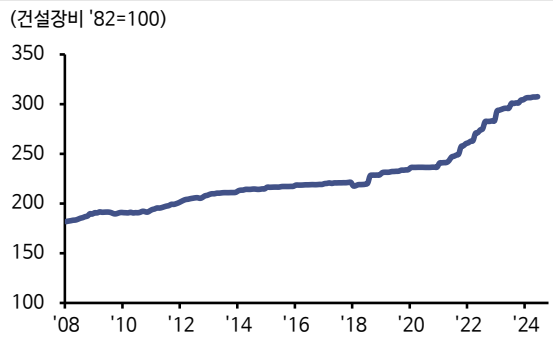
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## HD현대건설기계 북미 시장 매출 추이



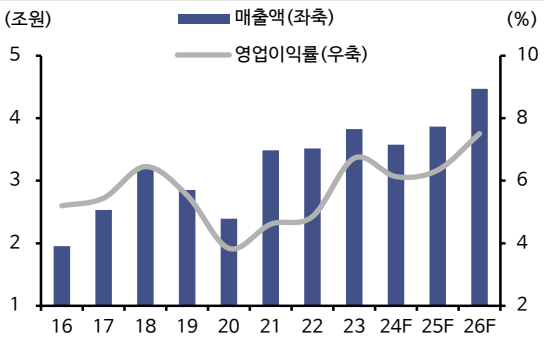
자료: DART, 신한투자증권 / 주: '24년 1분기 기준

## 미국 건설장비 PPI 추이



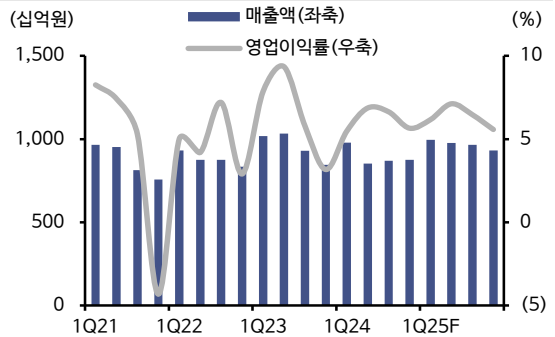
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

## HD현대건설기계 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



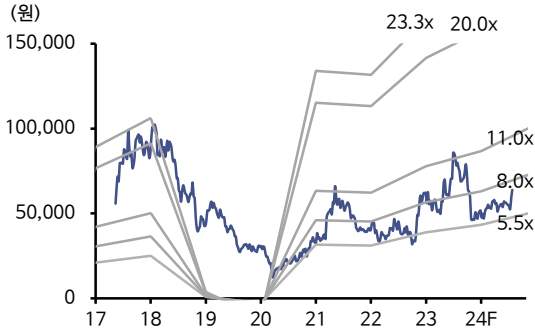
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## HD현대건설기계 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



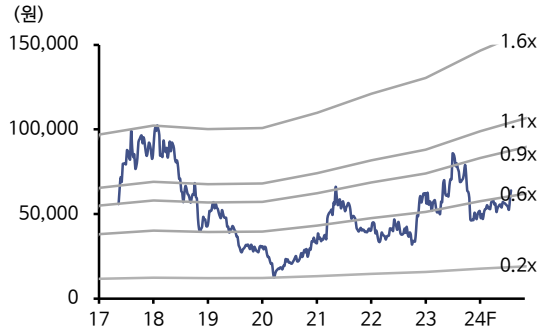
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### HD현대건설기계 12M FWD PER 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### HD현대건설기계 12M FWD PBR 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	4.7	(10.4)	(6.6)	5.8	5.7	0.7	0.6	3.1	3.0	12.8	11.9	(12.3)	3.0
	HD현대인프라코어	1.6	4.1	0.2	7.0	5.8	0.8	0.7	4.5	4.0	12.0	13.0	(1.2)	19.7
	HD현대건설기계	1.2	17.7	23.6	8.2	6.8	0.7	0.6	5.5	4.8	8.9	9.6	5.6	17.4
	평균				7.0	6.1	0.7	0.7	4.3	3.9	11.2	11.5	(2.7)	13.3
미국, 유럽	Deere&Co.	141.7	(1.8)	(7.1)	14.7	15.3	5.4	4.8	11.1	11.4	39.1	34.6	(31.1)	(6.1)
	Caterpillar	232.9	4.3	16.4	15.9	15.2	8.6	7.5	11.3	11.1	59.2	63.0	2.5	1.8
	Volvo	71.2	0.1	7.5	10.8	10.2	2.9	2.7	5.8	5.5	27.9	26.6	5.0	3.9
	CNHI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.4	23.4	(22.7)	(0.7)
	Terex	6.1	22.0	14.5	9.3	9.4	2.3	1.9	6.4	6.6	26.8	22.0	(7.4)	(1.8)
아시아	코마츠	41.0	3.8	27.6	11.2	10.7	1.4	1.3	7.1	6.9	12.9	13.1	21.0	5.2
	Sany	25.8	0.0	16.0	22.8	17.9	1.9	1.8	14.2	11.8	8.6	10.1	33.3	27.0
	쿠보타	23.2	(2.9)	3.7	11.5	11.1	1.1	1.0	11.0	10.6	10.0	10.0	(5.5)	3.7
	XCMG	14.6	(10.9)	19.4	11.5	8.9	1.3	1.2	9.4	7.7	11.1	13.2	29.5	28.2
	히타치건설기계	8.4	4.0	16.5	8.9	8.4	1.1	1.0	6.0	5.7	13.1	12.7	48.8	5.2
	다케우치	2.2	(11.5)	18.4	8.5	9.2	1.5	1.4	4.5	5.3	18.4	14.7	77.6	(6.7)
	평균				12.5	11.6	2.8	2.5	8.7	8.3	23.0	22.1	13.7	5.4
전체평균					11.2	10.4	2.3	2.0	7.7	7.3	20.5	19.9	10.2	7.1

자료: Bloomberg, 신한투자증권

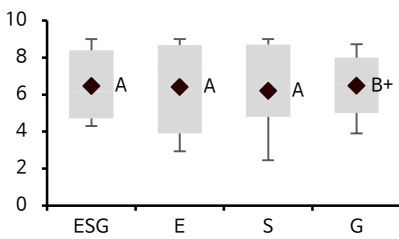
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- ◆ 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- ◆ 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

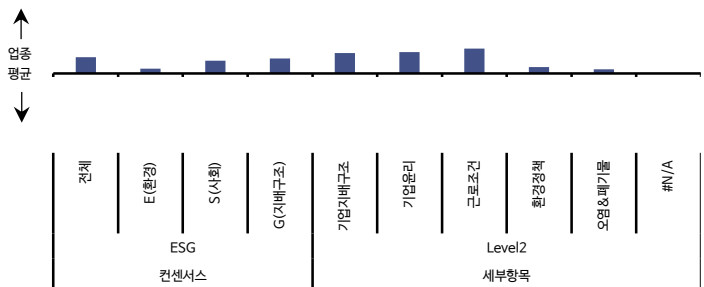
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 한국 ESG 기준원 'ESG 우수기업' 선정



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 기업혁신대상 '대통령상' 수상



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### HD현대 건설기계 부문 환경보호 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 생명 구조자에게 무상 AS 및 물품 교환 증서 전달



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>3,448.6</b>	<b>3,297.0</b>	<b>3,296.3</b>	<b>3,305.0</b>	<b>3,474.7</b>
유동자산	2,350.6	2,199.2	2,151.8	2,140.4	2,344.9
현금및현금성자산	393.1	427.7	559.1	445.8	396.3
매출채권	363.3	438.8	430.9	458.5	527.2
재고자산	1,144.7	1,059.1	915.7	974.4	1,120.4
비유동자산	1,098.0	1,097.8	1,144.5	1,164.6	1,129.8
유형자산	750.2	817.3	866.4	885.7	850.2
무형자산	122.2	92.7	95.3	96.0	96.6
투자자산	0.4	0.7	0.6	0.6	0.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,781.3</b>	<b>1,525.9</b>	<b>1,399.7</b>	<b>1,247.4</b>	<b>1,206.2</b>
유동부채	1,373.7	1,014.2	1,003.1	923.4	943.9
단기차입금	414.2	343.3	285.2	205.2	165.2
매입채무	362.6	283.9	347.5	369.7	425.2
유동성장기부채	291.5	88.8	87.5	47.5	7.5
비유동부채	407.6	511.7	396.7	324.0	262.3
사채	49.9	99.7	39.7	(40.3)	(120.3)
장기차입금(경기금융부채 포함)	227.8	273.9	242.5	242.5	242.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,667.3</b>	<b>1,771.1</b>	<b>1,896.5</b>	<b>2,057.6</b>	<b>2,268.5</b>
자본금	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5
자본잉여금	803.4	803.2	803.2	803.2	803.2
기타자본	(82.1)	(82.1)	(89.1)	(89.1)	(89.1)
기타포괄이익누계액	140.7	151.5	154.0	154.0	154.0
이익잉여금	502.7	605.3	728.1	885.6	1,091.5
<b>지배주주지분</b>	<b>1,463.3</b>	<b>1,576.5</b>	<b>1,694.6</b>	<b>1,852.1</b>	<b>2,058.1</b>
비지배주주지분	204.0	194.6	201.9	205.5	210.4
*충차입금	996.3	816.0	672.2	473.3	316.0
*순차입금(순현금)	297.7	261.2	(0.8)	(93.6)	(219.5)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>255.0</b>	<b>318.2</b>	<b>427.3</b>	<b>200.2</b>	<b>191.2</b>
당기순이익	99.4	127.5	152.9	178.9	244.0
유형자산상각비	51.4	54.2	58.4	60.6	55.6
무형자산상각비	13.1	12.9	11.8	11.3	11.4
외화환산손실(이익)	9.4	(3.7)	(2.6)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.7	10.1	0.3	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
운전자본변동	(9.7)	39.3	182.9	(50.7)	(119.8)
(법인세납부)	(54.1)	(74.0)	(37.1)	(54.4)	(73.9)
기타	144.8	151.9	60.7	54.5	73.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>70.3</b>	<b>(64.9)</b>	<b>(134.5)</b>	<b>(99.3)</b>	<b>(50.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(60.4)	(116.0)	(107.4)	(80.0)	(20.0)
유형자산의감소	1.1	0.8	0.6	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(8.0)	(13.2)	(12.7)	(12.0)	(12.0)
투자자산의감소(증가)	0.0	(0.2)	0.1	(0.0)	(0.1)
기타	137.6	63.7	(15.1)	(7.3)	(18.1)
<b>FCF</b>	<b>108.4</b>	<b>87.0</b>	<b>343.3</b>	<b>121.0</b>	<b>157.5</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(375.3)</b>	<b>(222.9)</b>	<b>(169.5)</b>	<b>(214.2)</b>	<b>(190.4)</b>
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(152.0)	(198.9)	(157.3)
자기주식의처분(취득)	35.7	0.0	(7.0)	0.0	0.0
배당금	(22.9)	(32.7)	0.0	(15.3)	(33.2)
기타	(388.1)	(190.2)	(10.5)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.3)	4.2	8.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(53.2)</b>	<b>34.6</b>	<b>131.5</b>	<b>(113.4)</b>	<b>(49.5)</b>
기초현금	446.3	393.1	427.7	559.1	445.8
기말현금	393.1	427.7	559.1	445.8	396.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>3,515.6</b>	<b>3,825.0</b>	<b>3,576.5</b>	<b>3,868.7</b>	<b>4,472.6</b>
증감률 (%)	7.0	8.8	(6.5)	8.2	15.6
<b>매출원가</b>	<b>2,913.6</b>	<b>3,100.4</b>	<b>2,901.5</b>	<b>3,151.6</b>	<b>3,598.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>602.0</b>	<b>724.6</b>	<b>675.0</b>	<b>717.2</b>	<b>874.5</b>
매출총이익률 (%)	17.1	18.9	18.9	18.5	19.6
<b>판매관리비</b>	<b>431.4</b>	<b>467.3</b>	<b>455.5</b>	<b>471.8</b>	<b>538.6</b>
<b>영업이익</b>	<b>170.6</b>	<b>257.2</b>	<b>219.5</b>	<b>245.4</b>	<b>335.9</b>
증감률 (%)	6.2	50.8	(14.7)	11.8	36.9
영업이익률 (%)	4.9	6.7	6.1	6.3	7.5
영업외손익	(17.8)	(67.0)	(22.8)	(12.1)	(18.0)
금융손익	(2.2)	(9.6)	13.5	5.8	(6.0)
기타영업외손익	(15.6)	(57.4)	(36.2)	(17.9)	(12.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>152.8</b>	<b>190.2</b>	<b>196.7</b>	<b>233.3</b>	<b>317.9</b>
법인세비용	53.4	62.7	43.8	54.4	73.9
계속사업이익	99.4	127.5	152.9	178.9	244.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>99.4</b>	<b>127.5</b>	<b>152.9</b>	<b>178.9</b>	<b>244.0</b>
증감률 (%)	(21.4)	28.2	20.0	17.0	36.4
순이익률 (%)	2.8	3.3	4.3	4.6	5.5
(지배주주)당기순이익	111.5	139.4	150.8	175.4	239.2
(비지배주주)당기순이익	(12.1)	(12.0)	2.2	3.6	4.9
<b>총포괄이익</b>	<b>122.1</b>	<b>132.7</b>	<b>160.5</b>	<b>178.9</b>	<b>244.0</b>
(지배주주)총포괄이익	139.2	145.3	144.9	161.5	220.3
(비지배주주)총포괄이익	(17.1)	(12.6)	15.6	17.4	23.8
<b>EBITDA</b>	<b>235.2</b>	<b>324.4</b>	<b>289.7</b>	<b>317.3</b>	<b>402.9</b>
증감률 (%)	3.4	37.9	(10.7)	9.6	27.0
EBITDA 이익률 (%)	6.7	8.5	8.1	8.2	9.0

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	5,046	6,469	7,995	9,495	12,949
EPS (지배순이익, 원)	5,661	7,077	7,882	9,305	12,690
BPS (자본총계, 원)	84,630	89,899	100,627	109,173	120,361
BPS (지배지분, 원)	74,277	80,021	89,912	98,268	109,197
DPS (원)	1,750	700	862	1,009	1,200
PER (당기순이익, 배)	12.3	8.0	8.0	6.7	4.9
PER (지배순이익, 배)	11.0	7.3	8.1	6.9	5.0
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	7.3	4.5	4.9	4.1	3.0
배당성향 (%)	28.6	9.1	10.1	10.2	12
배당수익률 (%)	2.8	1.4	1.3	1.6	2.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	6.7	8.5	8.1	8.2	9.0
영업이익률 (%)	4.9	6.7	6.1	6.3	7.5
순이익률 (%)	2.8	3.3	4.3	4.6	5.5
ROA (%)	2.8	3.8	4.6	5.4	7.2
ROE (지배순이익, %)	8.0	9.2	9.2	9.9	12.2
ROIC (%)	5.7	8.8	7.9	9.9	12.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	106.8	86.2	73.8	60.6	53.2
순차입금비율 (%)	17.9	14.7	(0.0)	(4.5)	(9.7)
현금비율 (%)	28.6	42.2	55.7	48.3	42.0
이자보상배율 (배)	5.5	5.6	5.2	7.8	15.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	3.2	3.4	3.5	4.1	4.2
재고자산회수기간 (일)	112.0	105.1	100.8	89.2	85.5
매출채권회수기간 (일)	37.1	38.3	44.4	42.0	40.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### HD현대건설기계(267270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 11월 08일	매수	63,000	(11.0)	2.5
2023년 04월 14일	매수	68,000	(15.8)	(12.9)
2023년 04월 27일	매수	85,000	(16.5)	8.2
2023년 10월 28일		6개월경과	-	-
2023년 10월 30일	매수	69,000	(30.2)	(24.3)
2024년 01월 10일	매수	64,000	(16.8)	(8.1)
2024년 04월 18일	매수	61,000	(12.8)	(9.3)
2024년 05월 03일	매수	66,000	(14.2)	3.8
2024년 07월 25일	Trading BUY	66,000	-	-

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 07월 22일 기준)

매수 (매수)	93.36%	Trading BUY (중립)	4.69%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------