



# 한국가스공사

| Bloomberg Code (036460 KS) | Reuters Code (036460.KS)

2023년 11월 14일

## [유틸리티]

박광래 연구위원  
☎ 02-3772-1513  
✉ krpark@shinhan.com

## 겨울나기



**매수**  
(유지)



현재주가 (11월 13일)  
**23,400 원**



목표주가  
**36,000 원 (하향)**



상승여력  
**53.8%**

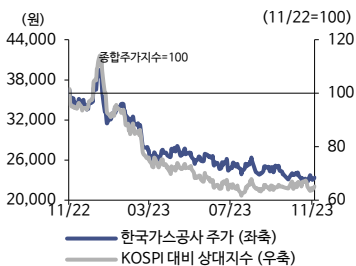
- ◆ 3분기 영업이익 2,304억원(+60.6% YoY)으로 시장 기대치 상회
- ◆ '24년에도 증익 기조 유지. 배당 미지급 및 미수금 리스크는 상존
- ◆ 지금 믿을 만한 것은 밸류에이션 매력과 요금 인상에 대한 기대감



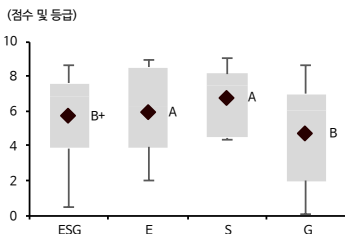
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	2,160.1십억원
발행주식수	92.3백만주
유동주식수	40.6백만주(44.0%)
52 주 최고가/최저가	39,500 원/22,800 원
일평균 거래량 (60 일)	184,453 주
일평균 거래액 (60 일)	4,460 백만원
외국인 지분율	5.11%
<b>주요주주</b>	
대한민국정부(기획재정부) 외 1 인	46.63%
국민연금공단	7.56%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-9.7%
6개월	-11.7%
12개월	-34.2%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-2.6%
6개월	-9.1%
12개월	-32.0%

## 주가



## ESG 컨센서스



## 3분기 영업이익 2,304억원(+60.6% YoY)으로 시장 기대치 상회

3분기 실적은 매출액 7.9조원(-26.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익 2,304억원(+60.6%)으로 영업이익의 경우 시장 기대치(매출액 8.1조원, 영업이익 2,030억원)를 상회했다. 매출액 감소는 판매단가 하락(-23.9%)과 가스 판매량 감소(도시가스용 -5.2%, 발전용 -5.8%)에서 원인을 찾을 수 있다. 순이익(-1,668억원)은 시장 기대치(-907억원)를 하회했는데, KC-1 소송 패소에 따른 배상금 지급(-1,264억원)에 따른 결과다. 해외사업부 영업이익은 전년동기 대비 40.3% 감소했다. 이라크 주바이르에서 투자비 증가에 따른 원가회수매출이 증가했으나, 호주 Prelude가 적자전환했고, GLNG는 원료가스 구매비용 증가 영향으로 영업이익이 49.1% 줄었다.

## '24년에도 증익 기조 유지. 배당 미지급 및 미수금 리스크는 상존

4분기에는 가스 사용 성수기에 접어들며 매출액과 영업이익이 3분기 대비 큰 폭으로 증가하겠다. 그러나 판매량 감소 및 판매단가 하락이 지속되며 전년동기 대비로는 감소가 불가피하다. 4분기 매출액 12.0조원(-33.8%), 영업이익 6,853억원(-38.7%)을 예상한다.

2024년에는 금리 상승에 따른 적정투자보수를 상승으로 안정적인 증익 기조가 이어질 전망이다. 그러나 3분기 양호한 실적 달성 및 2024년 이익 증가에도 불구하고 주가는 배당 및 미수금 관련 리스크에 노출되어 있는 상태다. 특히 배당의 경우, 4분기 일회성 이익 반영 또는 원/달러 환율 하락으로 별도 순이익이 서프라이즈 수준을 기록하지 않는 한, 순이익 규모 급감으로 2년 연속 배당이 지급되지 않을 가능성이 높다. 미수금도 연초의 기대와 달리 국제유가 상승으로 인해 올해 말까지 증가세가 지속될 전망이다.

## 투자의견 매수 유지, 목표주가 36,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하나, 목표주가는 순이익 추정치 변경을 반영해 36,000원(기존 37,000원)으로 하향 조정한다. 민수용 가스 수요가 집중되는 4분기와 1분기에는 유의미한 수준의 요금 인상이 어려울 것으로 보인다. PBR 0.2배 미만이라는 밸류에이션 매력을 뒷배 삼아 주가 상방을 제약하고 있는 리스크들이 경감되기를 기다리는 전략이 필요하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	27,520.8	1,239.7	950.8	10,299	96,077	3.8	10.7	0.4	11.6	303.6
2022	51,724.3	2,463.4	1,493.1	16,174	110,354	2.2	11.5	0.3	15.7	429.4
2023F	45,961.6	1,709.1	5.3	57	111,857	409.9	13.2	0.2	0.1	427.6
2024F	44,452.1	2,052.8	853.6	9,247	118,780	2.5	12.5	0.2	8.0	419.5
2025F	45,279.8	2,028.9	712.2	7,715	124,635	3.0	12.7	0.2	6.3	401.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국가스공사 2023년 3분기 실적

(십억원, %)	3Q23	3Q22	YoY	2Q23	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	7,889.3	10,734.3	(26.5)	8,127.6	(2.9)	8,144.4	(3.1)
영업이익	230.4	143.4	60.6	205.0	12.4	203.0	13.5
순이익	(166.8)	(281.3)	적자지속	(67.7)	적자지속	(90.7)	적자지속
영업이익률	2.9	1.3		2.5		2.5	
순이익률	(2.1)	(2.6)		(0.8)		(1.1)	

자료: FnGuide, 신한투자증권

## 한국가스공사 영업실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	21	22	23F	24F
환율 (원/달러)	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,316	1,313	1,350	1,144	1,290	1,314	1,280
WTI (달러/배럴)	94.9	108.9	93.2	82.6	76.1	73.5	82.1	87.0	68.0	94.9	79.7	81.0
가스 판매량	12,716	7,726	7,133	10,823	11,718	6,745	6,737	10,308	36,913	38,398	35,508	35,431
도시가스용 (천톤)	7,642	3,553	2,839	5,800	6,742	3,238	2,690	5,635	19,331	19,834	18,305	18,771
발전용 (천톤)	5,074	4,173	4,294	5,023	4,976	3,507	4,047	4,673	17,582	18,564	17,203	16,660
영업실적												
매출액	13,979	8,853	10,734	18,158	17,930	8,128	7,889	12,015	27,521	51,724	45,962	44,452
가스	13,747	8,505	10,354	17,697	17,569	7,659	7,442	11,614	26,157	50,302	44,284	42,859
해외 및 기타	233	348	381	461	361	469	448	400	1,364	1,422	1,678	1,593
영업이익	913	289	143	1,118	588	205	230	685	1,240	2,463	1,709	2,053
가스	866	63	72	1,016	484	68	150	600	1,002	2,016	1,302	1,705
해외 및 기타	47	226	72	103	104	137	80	86	238	448	407	348
지배주주순이익	733	147	(281)	894	133	(68)	(167)	107	951	1,493	5	854
영업이익률 (%)	6.5	3.3	1.3	6.2	3.3	2.5	2.9	5.7	4.5	4.8	3.7	4.6
순이익률 (%)	5.2	1.7	(2.6)	4.9	0.7	(0.8)	(2.1)	0.9	3.5	2.9	0.0	1.9
매출액 증가율												
YoY	81.3	82.9	99.8	89.2	28.3	(8.2)	(26.5)	(33.8)	32.1	87.9	(11.1)	(3.3)
QoQ	45.7	(36.7)	21.3	69.2	(1.3)	(54.7)	(2.9)	52.3				
영업이익 증가율												
YoY	19.4	433.3	1,737.7	170.7	(35.5)	(29.1)	60.6	(38.7)	37.9	98.7	(30.6)	20.1
QoQ	120.9	(68.3)	(50.4)	679.4	(47.4)	(65.2)	12.4	197.5				

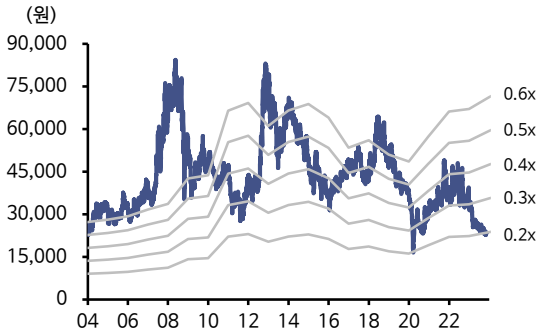
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한국가스공사 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	45,961.6	44,452.1	45,107.8	43,313.5	1.9	2.6
영업이익	1,709.1	2,052.8	1,377.6	1,733.4	24.1	18.4
순이익	5.3	853.6	659.1	805.6	(99.2)	6.0

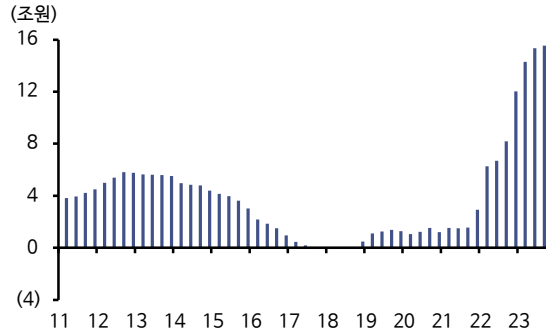
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

## 한국가스공사 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 한국가스공사 미수금 추이



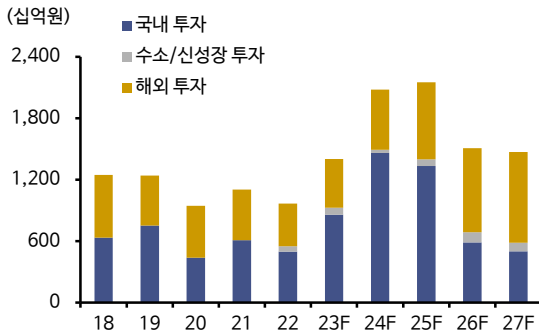
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국가스공사 목표주가 산정

항목	내용	비고
A: 12개월 선행 BPS (원)	117,851	
B: 목표 PBR (배)	0.31	ROE, PBR(최대) 회귀분석을 통해 구한 적정 PBR
적정주가 (= A x B) (원)	36,355	
목표주가 (원)	36,000	기존 37,000원

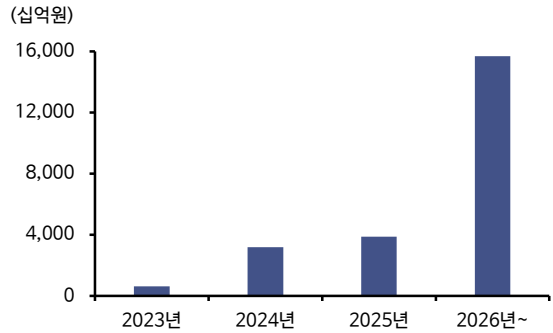
자료: 신한투자증권

## 한국가스공사 연도별 투자 추이 및 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국가스공사 회사채 만기현황(원화/외화 포함)



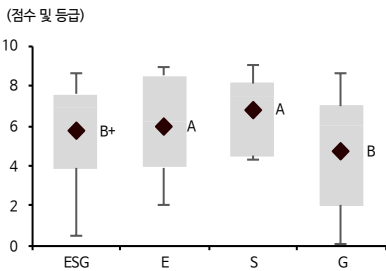
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

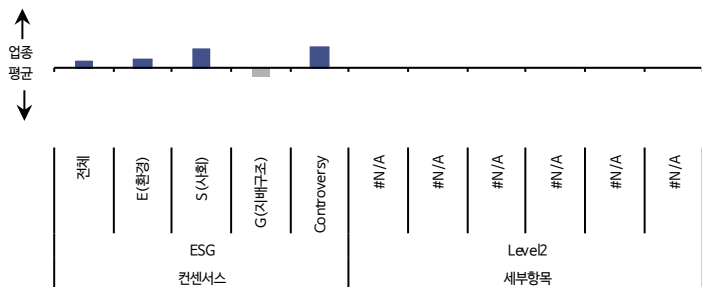
- ◆ 해외그린수소 생산 및 도입을 위한 핵심기술 확보를 목표로 MOU 체결 및 실증연구 참여 등 적극적 노력 중
- ◆ LNG생산기지 기반 수소 생산 인프라 및 수소 충전소 인프라 구축을 통한 수소 네트워크 구축을 위해 힘쓰고 있음
- ◆ 2,800억원 규모의 상생협력패키지를 통해 코로나 방역 및 중소기업 유동성 지원 등 '사회적 가치 실현'을 위해 노력 중
- ◆ 1999년 거래소 상장 이후 높은 배당성향으로 안정적 배당을 시행했고, 향후 배당성향 40% 수준을 목표로 할 전망

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

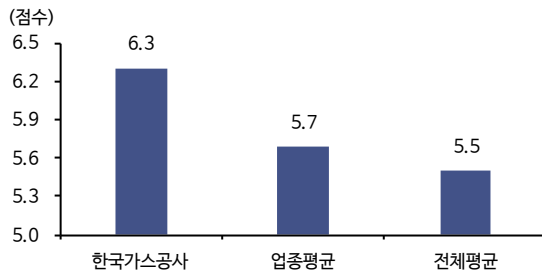
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

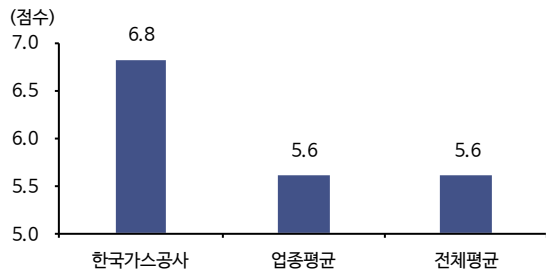
### Key Chart

#### 환경 부문 점수 비교



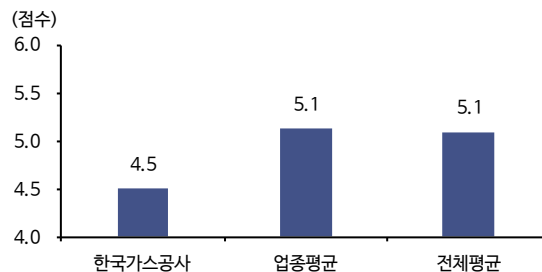
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 사회 부문 점수 비교



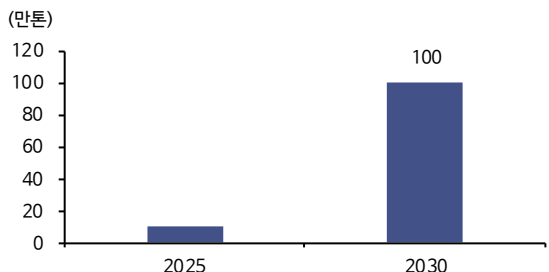
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 지배구조 부문 점수 비교



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

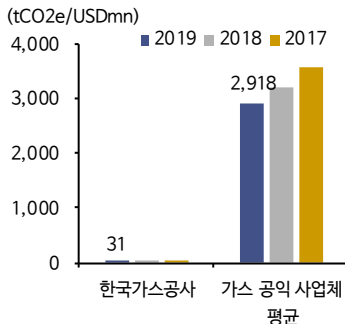
#### 그린수소 공급 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

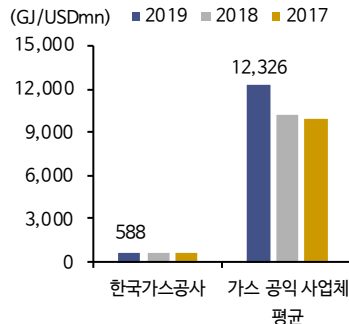
## Environment (환경)

### 온실가스 배출량



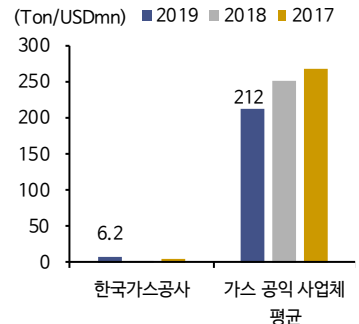
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

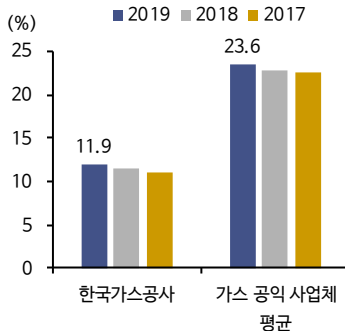
### 폐기물량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

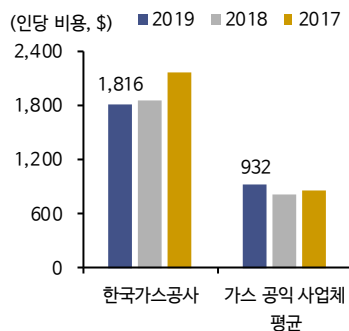
## Social (사회)

### 여성직원 비율



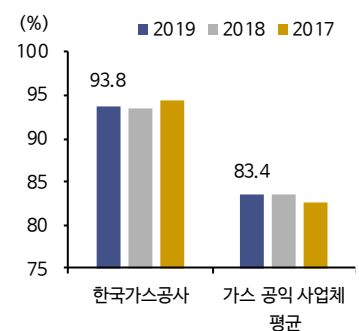
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 직원당 트레이닝 비용



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

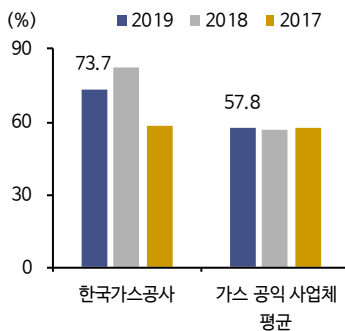
### 고객 만족도



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

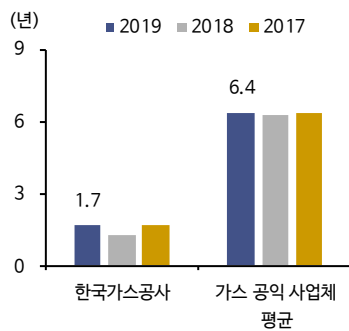
## Governance (지배구조)

### 독립이사 비율



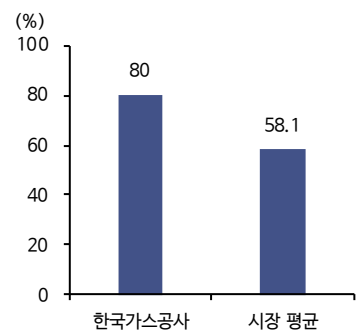
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 이사회 평균 임기



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 기업지배구조 핵심지표 준수를



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>43,669.9</b>	<b>62,425.0</b>	<b>64,824.6</b>	<b>68,779.8</b>	<b>70,005.7</b>
유동자산	13,147.7	25,091.6	25,077.4	29,158.9	30,532.4
현금및현금성자산	564.5	813.3	1,574.9	1,831.2	1,917.5
매출채권	6,656.0	11,310.4	6,609.8	7,685.7	8,047.8
재고자산	3,582.8	7,622.6	8,606.7	10,007.6	10,479.0
비유동자산	30,522.2	37,333.4	39,747.3	39,620.9	39,473.3
유형자산	23,580.8	23,293.8	23,023.1	22,896.7	22,749.1
무형자산	1,745.8	1,705.9	1,717.9	1,717.9	1,717.9
투자자산	2,508.7	2,693.8	2,858.8	2,858.8	2,858.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>34,550.6</b>	<b>52,014.2</b>	<b>54,278.2</b>	<b>57,594.3</b>	<b>58,283.5</b>
유동부채	14,021.7	30,634.6	30,643.3	33,390.0	33,887.6
단기차입금	7,832.5	23,601.1	22,742.6	24,737.0	24,981.4
매출채무	2,815.2	2,682.4	1,961.7	2,281.0	2,388.4
유동성장기부채	1,933.8	1,957.8	3,278.4	3,278.4	3,278.4
비유동부채	20,528.9	21,379.7	23,634.9	24,204.3	24,395.9
사채	16,241.0	17,100.5	18,264.7	18,264.7	18,264.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,057.6	1,870.1	1,872.4	1,872.4	1,872.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>9,119.3</b>	<b>10,410.7</b>	<b>10,546.4</b>	<b>11,185.5</b>	<b>11,722.2</b>
자본금	461.6	461.6	461.6	461.6	461.6
자본잉여금	2,018.3	2,018.3	2,018.3	2,018.3	2,018.3
기타자본	(152.4)	(152.4)	(152.4)	(152.4)	(152.4)
기타포괄이익누계액	21.9	48.8	185.6	185.6	185.6
이익잉여금	6,185.3	7,476.3	7,478.3	8,117.4	8,657.9
<b>지배주주지분</b>	<b>8,869.1</b>	<b>10,187.0</b>	<b>10,325.8</b>	<b>10,964.9</b>	<b>11,505.5</b>
비지배주주지분	250.2	223.7	220.6	220.6	216.7
*총차입금	28,339.6	45,662.2	47,051.8	49,191.6	49,484.9
*순차입금(순현금)	27,686.5	44,700.2	45,097.6	46,919.7	47,106.1

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2,070.5)</b>	<b>(14,580.9)</b>	<b>921.8</b>	<b>(49.1)</b>	<b>1,765.6</b>
당기순이익	964.5	1,497.0	16.3	853.6	708.4
유형자산상각비	1,722.3	1,751.4	1,892.3	1,887.4	1,872.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.3	5.1	2.6	3.4	3.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(4,570.1)	(18,687.4)	(1,245.1)	(2,802.1)	(827.8)
(법인세납부)	(43.2)	0.0	(146.8)	(637.1)	(588.1)
기타	(148.3)	853.0	402.5	645.7	596.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,170.3)</b>	<b>(973.8)</b>	<b>(1,470.5)</b>	<b>(1,822.4)</b>	<b>(1,745.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1,156.2)	(1,178.5)	(1,327.7)	(1,761.0)	(1,725.3)
유형자산의감소	8.1	1.2	2.5	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(31.4)	(23.0)	(3.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	76.8	219.1	(12.7)	0.0	0.0
기타	(67.6)	7.4	(129.6)	(61.4)	(20.6)
<b>FCF</b>	<b>(1,719.8)</b>	<b>(9,199.6)</b>	<b>1,488.0</b>	<b>(1,859.8)</b>	<b>192.2</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>3,475.6</b>	<b>15,802.1</b>	<b>1,300.5</b>	<b>2,131.3</b>	<b>70.2</b>
차입금의 증가(감소)	3,313.6	16,241.4	1,408.0	2,139.8	293.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.6)	(239.7)	(4.4)	0.0	(214.6)
기타	169.6	(199.6)	(103.1)	(8.5)	(8.5)
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.5)	(3.4)	(3.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(2.1)	1.4	12.4	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>232.8</b>	<b>248.8</b>	<b>761.6</b>	<b>256.3</b>	<b>86.3</b>
기초현금	331.8	564.5	813.3	1,574.9	1,831.2
기말현금	564.5	813.3	1,574.9	1,831.2	1,917.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

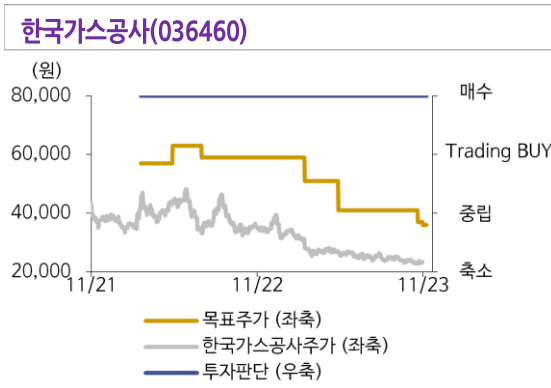
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>27,520.8</b>	<b>51,724.3</b>	<b>45,961.6</b>	<b>44,452.1</b>	<b>45,279.8</b>
증감률 (%)	32.1	87.9	(11.1)	(3.3)	1.9
<b>매출원가</b>	<b>25,859.0</b>	<b>48,828.3</b>	<b>43,798.7</b>	<b>41,880.1</b>	<b>42,722.6</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,661.7</b>	<b>2,896.0</b>	<b>2,162.9</b>	<b>2,572.0</b>	<b>2,557.2</b>
매출총이익률 (%)	6.0	5.6	4.7	5.8	5.6
<b>판매관리비</b>	<b>422.0</b>	<b>432.6</b>	<b>453.9</b>	<b>519.2</b>	<b>528.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,239.7</b>	<b>2,463.4</b>	<b>1,709.1</b>	<b>2,052.8</b>	<b>2,028.9</b>
증감률 (%)	37.9	98.7	(30.6)	20.1	(1.2)
영업이익률 (%)	4.5	4.8	3.7	4.6	4.5
영업외손익	127.6	(518.2)	(1,510.5)	(562.1)	(732.4)
금융손익	(591.0)	(828.1)	(1,468.5)	(647.3)	(875.5)
기타영업외손익	538.3	(44.0)	(204.0)	(147.1)	(72.4)
중개 및 관계기업관련손익	180.3	354.0	162.0	232.4	215.5
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,367.3</b>	<b>1,945.2</b>	<b>198.6</b>	<b>1,490.7</b>	<b>1,296.5</b>
법인세비용	402.8	448.2	182.3	637.1	588.1
계속사업이익	964.5	1,497.0	16.3	853.6	708.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>964.5</b>	<b>1,497.0</b>	<b>16.3</b>	<b>853.6</b>	<b>708.4</b>
증감률 (%)	흑전	55.2	(98.9)	5,136.5	(17.0)
순이익률 (%)	3.5	2.9	0.0	1.9	1.6
(지배주주)당기순이익	950.8	1,493.1	5.3	853.6	712.2
(비지배주주)당기순이익	13.8	3.9	11.0	0.0	(3.8)
총포괄이익	1,079.5	1,572.1	158.4	853.6	708.4
(지배주주)총포괄이익	1,053.6	1,558.9	212.3	(147.8)	(122.7)
(비지배주주)총포괄이익	26.0	13.2	(53.8)	1,001.5	831.1
<b>EBITDA</b>	<b>2,962.0</b>	<b>4,214.8</b>	<b>3,601.3</b>	<b>3,940.2</b>	<b>3,901.7</b>
증감률 (%)	16.8	42.3	(14.6)	9.4	(1.0)
EBITDA 이익률 (%)	10.8	8.1	7.8	8.9	8.6

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	10,448	16,217	177	9,247	7,674
EPS (지배순이익, 원)	10,299	16,174	57	9,247	7,715
BPS (자본총계, 원)	98,787	112,777	114,246	121,169	126,983
BPS (지배지분, 원)	96,077	110,354	111,857	118,780	124,635
DPS (원)	2,728	0	0	2,500	2,000
PER (당기순이익, 배)	3.7	2.2	132.5	2.5	3.0
PER (지배순이익, 배)	3.8	2.2	409.9	2.5	3.0
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	10.7	11.5	13.2	12.5	12.7
배당성향 (%)	24.6	0.0	0.0	25.1	24.1
배당수익률 (%)	7.0	0.0	0.0	10.7	8.5
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.8	8.1	7.8	8.9	8.6
영업이익률 (%)	4.5	4.8	3.7	4.6	4.5
순이익률 (%)	3.5	2.9	0.0	1.9	1.6
ROA (%)	2.4	2.8	0.0	1.3	1.0
ROE (지배순이익, %)	11.6	15.7	0.1	8.0	6.3
ROIC (%)	3.5	5.4	2.5	3.7	2.7
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	378.9	499.6	514.7	514.9	497.2
순차입금비율 (%)	303.6	429.4	427.6	419.5	401.9
현금비율 (%)	4.0	2.7	5.1	5.5	5.7
이자보상배율 (배)	1.9	2.6	1.1	1.2	1.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	4.0	3.6	2.3	2.1	2.0
재고자산회수기간 (일)	33.0	39.5	64.4	76.4	82.6
매출채권회수기간 (일)	71.3	63.4	71.2	58.7	63.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 03월 03일	매수	57,000	(28.5)	(17.5)
2022년 05월 12일	매수	63,000	(34.0)	(23.7)
2022년 07월 15일	매수	59,000	(38.4)	(21.4)
2023년 01월 16일		6개월경과	(44.9)	(41.7)
2023년 02월 27일	매수	51,000	(46.9)	(44.9)
2023년 05월 12일	매수	41,000	(39.2)	(34.3)
2023년 11월 03일	매수	37,000	(36.9)	(35.8)
2023년 11월 14일	매수	36,000	-	-

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: 박광래)
- ◆ 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 투자에 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%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------