

두산밥캣 (241560)

3Q24 Re 부진한 업황, 선제적 대응

2024년 10월 29일

✓ 투자판단 Trading BUY (하향) ✓ 목표주가 41,000 원 (하향)
 ✓ 상승여력 8.3% ✓ 현재주가 (10월 28일) 37,850 원

[건설장비]

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

신한생각 혼돈 속 실적 부담, 연말까지는 관망세

3분기 실적은 주요 매출처인 북미지역의 불확실성이 확대되며 컨센서스 영업이익을 38% 하회. 4분기까지 재고조정 기간 예상. 지배구조 재편의 혼돈 속에 실적까지 부담으로 작용. 북미 대선을 지켜보며 연말까지 관망

3Q24 Review 어닝쇼크, 뜻밖의 실적 난국

[3Q24 실적] 매출액 13.1억불(-28%, 이하 전년동기대비), 영업이익 0.9억불(-59%), 영업이익률 7.0%(-5.5%p)를 기록, 원화기준 매출액 1조 7,777억원, 영업이익 1,257억원이며 컨센서스 대비 각각 -15%, -38% 하회하는 어닝 쇼크. 북미 대선, 금리인하 기조, 재고 조정에 따른 판매 감소

[부문별/지역별 매출액] 컴팩 9.7억불(-30%), 산업차량 2.6억불(-22%), 포터블파워 0.8억불(-17%), 북미 9.5억불(-29%), 유럽/중동 2.1억불(-28%), 기타 1.4억불(-16%)으로 전부문 감소. 유럽은 경기 부진, 신흥국은 고금리 지속에 따른 판매 위축. 이익 둔화는 매출 감소 영향이 절대적

[전망] 4분기도 북미 대선으로 3분기와 비슷한 흐름을 예상. 북미외 지역도 비슷한 상황. 프로모션(PSD)을 줄여 대응(12%에서 10% 내외). 4분기까지 재고 감축 기간. '25년은 금리인하 효과, 선거완료로 상저하고 시장 기대

Valuation & Risk

투자의견을 Trading BUY로 하향, 목표주가를 4.1만원으로 하향(기존 4.6만원, -10.9%). '24년, '25년 평균 주당순이익(EPS) 6,024원(기준대비 -10.9%)에 비교업체 평균을 30% 할인한 주가수익비율(PER) 6.8배를 적용(기준과 동일). 북미시장 매출 편중으로 경쟁사 대비 더 큰 실적 변동

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	8,621.9	1,071.6	644.1	5.4	13.8	0.7	3.3	3.9
2023	9,758.9	1,389.9	921.5	5.5	16.8	0.8	3.1	3.2
2024F	8,236.3	851.6	549.0	6.9	8.7	0.6	3.4	4.2
2025F	9,085.9	1,006.4	658.6	5.8	9.5	0.5	2.6	4.2
2026F	9,357.4	1,094.9	746.3	5.1	10.1	0.5	1.9	4.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

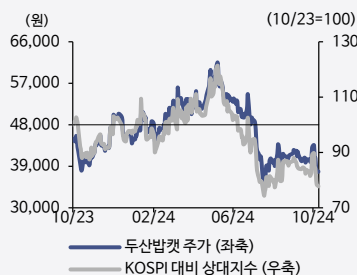
시가총액	3,794.4십억원
발행주식수(유동비율)	100.2백만주(53.8%)
52주 최고가/최저가	61,500 원/34,250 원
일평균 거래액 (60일)	26,290백만원
외국인 지분율	36.3%

주요주주 (%)

두산에너지빌리티 외 2인	46.1
국민연금공단	7.2

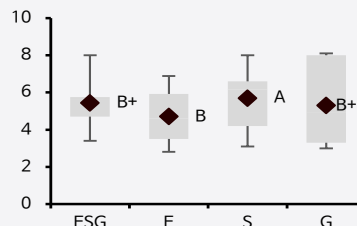
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.0)	(10.9)	(10.7)	(23.5)
상대	(7.7)	(6.9)	(21.3)	(21.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



두산밥캣 2024년 3분기 잠정 영업실적

	3Q24P	2Q24	QoQ(%)	3Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,778	2,237	(20.5)	2,366	(24.9)	1,989	2,101
영업이익	126	240	(47.5)	298	(57.8)	193	204
세전이익	96	233	(58.9)	269	(64.4)	176	177
순이익	64	158	(59.3)	189	(66.0)	134	138
영업이익률 (%)	7.1	10.7	-	12.6	-	9.7	9.7
세전이익률	5.4	10.4	-	11.4	-	8.8	8.4
순이익률	3.6	7.1	-	8.0	-	6.7	6.6

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

두산밥캣 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %, 십억원)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (백만달러)	전체	1,886	2,035	1,803	1,752	1,803	1,629	1,306	1,354	5,082	6,674	7,476	6,091	6,780	7,075
	NA	1,406	1,527	1,338	1,290	1,376	1,188	811	816	3,388	4,823	5,561	3,921	4,389	4,607
	EMEA	307	319	296	288	265	269	158	178	884	1,131	1,210	757	842	851
	ALA	173	190	170	172	162	172	82	87	342	719	705	366	433	433
	산차	319	364	326	307	267	262	257	272	468	1,111	1,316	1,058	1,117	1,184
매출원가 (백만달러)		1,482	1,539	1,376	1,327	1,414	1,255	1,214	1,081	4,005	5,151	5,655	4,885	5,300	5,490
매출원가율 (%)		78.6	75.6	76.3	75.8	78.4	77.0	93.0	79.9	78.8	77.2	75.6	80.2	78.2	77.6
판매관리비 (백만달러)		189	140	201	192	187	173	150	154	558	681	722	663	656	672
판매관리비율 (%)		10.0	6.9	11.1	10.9	10.3	10.6	11.5	11.4	11.0	10.2	9.7	10.9	9.7	9.5
영업이익 (백만달러)		290	356	226	193	245	174	92	119	520	841	1,065	630	751	827
세전이익		255	333	205	171	231	169	72	108	456	679	963	580	696	797
순이익		163	234	144	164	163	114	48	82	338	491	705	407	491	564
매출액 증가율	YoY	38.5	15.1	1.0	(0.3)	(4.4)	(20.0)	(27.6)	(22.7)	40.1	31.3	12.0	(18.5)	11.3	4.3
	QoQ	7.3	7.9	(11.4)	(2.9)	2.9	(9.6)	(19.9)	3.7	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	79.6	43.9	(5.0)	(0.9)	(15.5)	(51.1)	(59.4)	(38.4)	55.8	61.8	26.6	(40.9)	19.3	10.2
	QoQ	49.0	22.8	(36.4)	(14.8)	27.1	(29.0)	(47.1)	29.3	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)		15.4	17.5	12.5	11.0	13.6	10.7	7.0	8.8	10.2	12.6	14.2	10.3	11.1	11.7
세전이익률		13.5	16.4	11.4	9.7	12.8	10.4	5.5	8.0	9.0	10.2	12.9	9.5	10.3	11.3
순이익률		8.6	11.5	8.0	9.4	9.0	7.0	3.7	6.0	6.6	7.4	9.4	6.7	7.2	8.0
매출액(십억원)		2,405	2,672	2,366	2,316	2,395	2,237	1,778	1,827	5,816	8,622	9,759	8,236	9,086	9,357
영업이익		370	467	298	256	326	240	126	160	595	1,072	1,390	852	1,006	1,095

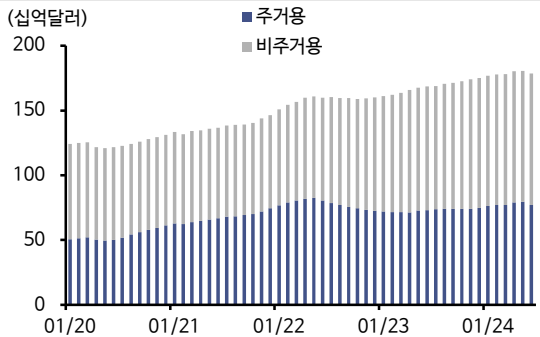
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 PER Valuation - 목표주가 41,000원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	41,000	기존 46,000원, -10.9%
Target PER (배)	6.79	- CNHI, 다케우치, 구보다의 '24년 평균 PER 9.7배를 30% 할인 적용(기존과 동일) : 업황 부진, 지배구조 불확실성을 반영
현재주가 (원)	37,850	시가총액 37,944억원, 목표 시가총액 41,102억원
상승여력 (%)	8.3	투자의견 Trading BUY 하향, 기존 매수
EPS (원)	6,024	- '24, 25년 평균 EPS 적용, 기존 6,763원, -10.9%

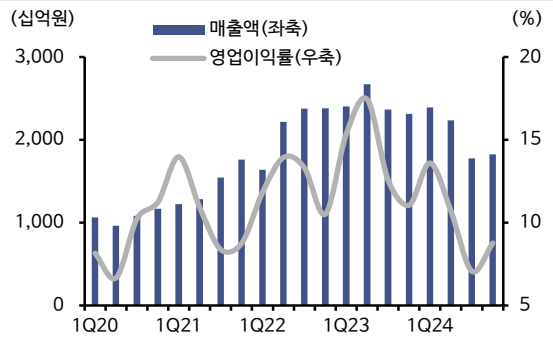
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

북미 건설투자 추이



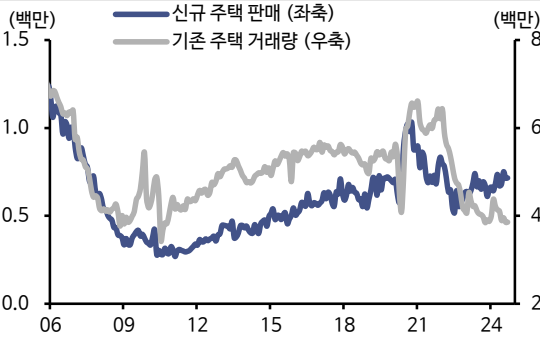
자료: Bloomberg, 신한투자증권

두산밥캣 분기별 매출액, 영업이익률 추이



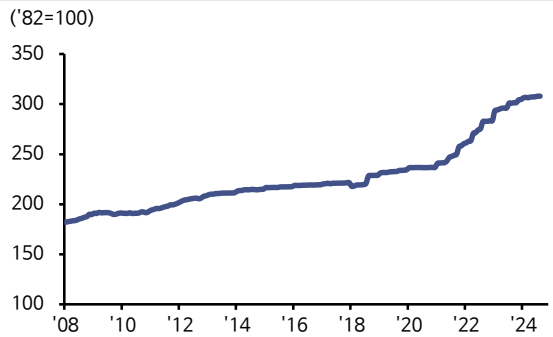
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 신규 주택, 기존 주택 거래량 추이



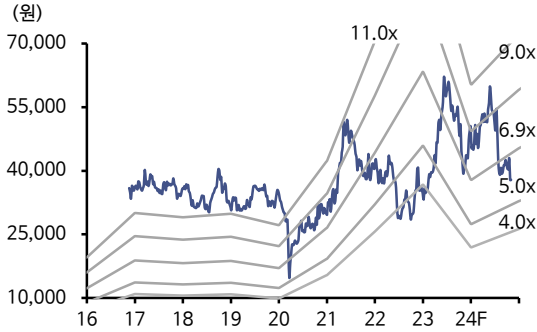
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



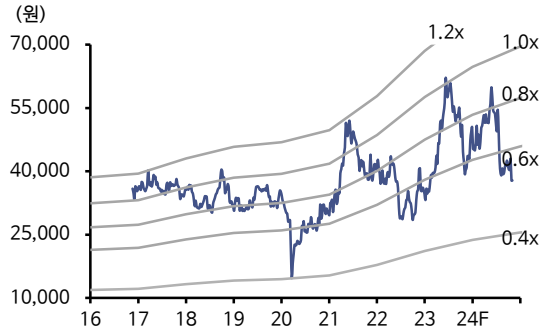
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 신한투자증권

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	3.8	(3.5)	(21.0)	5.7	5.3	0.6	0.6	3.0	2.9	11.1	10.7	(24.1)	6.0
	HD현대인프라코어	1.3	13.7	(6.9)	6.6	5.6	0.7	0.7	4.4	4.0	11.8	12.9	(2.1)	16.2
	HD현대건설기계	0.9	14.4	3.7	7.3	6.0	0.6	0.5	5.2	4.6	8.7	9.8	24.3	12.0
	평균				6.5	5.7	0.6	0.6	4.2	3.8	10.5	11.1	(0.7)	11.4
미국, 유럽	Deere&Co.	149.8	6.4	1.5	16.3	17.8	5.5	5.1	11.7	12.4	37.9	31.3	(32.0)	(12.4)
	Caterpillar	260.4	20.9	34.7	18.0	17.5	10.8	9.5	12.8	12.7	63.7	59.2	3.9	(0.1)
	Volvo	72.0	6.2	7.0	10.6	10.5	2.9	2.7	5.7	5.6	28.7	26.1	5.1	1.8
	CNHI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.7	23.1	(29.1)	(3.6)
	Terex	4.7	4.7	(9.2)	8.0	8.9	1.7	1.6	5.7	6.2	25.5	21.0	(14.5)	(10.4)
아시아	코마츠	36.3	10.8	10.7	9.8	9.5	1.2	1.1	6.7	6.6	12.6	12.4	18.9	2.3
	Sany	31.5	20.4	41.0	26.9	21.0	2.3	2.1	16.2	13.7	8.6	10.3	35.5	28.4
	쿠보타	22.2	(0.5)	(2.8)	10.3	10.1	1.0	1.0	10.6	10.5	10.5	10.0	(2.7)	(0.1)
	XCMG	17.7	26.6	43.8	14.0	11.0	1.5	1.4	11.7	9.9	10.9	12.8	23.4	26.5
	히타치건설기계	6.9	4.6	(5.3)	7.9	7.8	0.9	0.9	5.8	5.7	12.1	11.6	36.1	1.9
	다케우치	2.0	7.3	3.0	7.6	8.7	1.3	1.2	3.8	4.7	18.9	14.2	76.7	(10.7)
	평균				13.0	12.3	2.9	2.7	9.1	8.8	23.1	21.1	11.0	2.1
전체평균					11.5	10.8	2.4	2.2	7.9	7.7	20.4	19.0	8.5	4.1

자료: Bloomberg, 신한투자증권

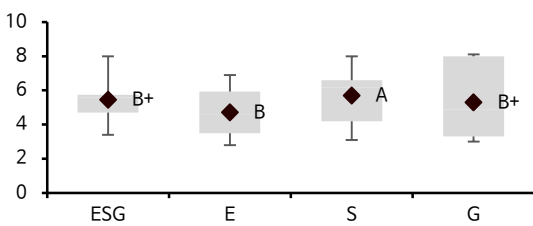
ESG Insight

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

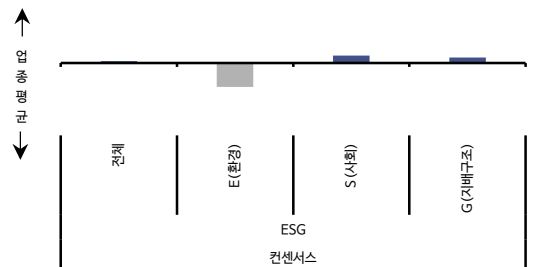
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

굴착기를 활용한 나무 심기



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

미국법인 지역 내 학교 시설 보수



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

성남 탄천 환경보호 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

친환경 수소지게차 개발



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	9,248.4	10,371.8	11,189.4	12,179.6	12,713.1
유동자산	3,082.5	3,885.6	4,226.0	5,165.2	5,911.4
현금및현금성자산	699.0	1,400.0	1,780.7	2,269.6	2,923.4
매출채권	595.2	529.9	458.2	542.6	559.9
재고자산	1,651.0	1,814.1	1,817.2	2,151.8	2,220.4
비유동자산	6,165.9	6,486.2	6,963.4	7,014.4	6,801.7
유형자산	1,111.3	1,259.0	1,392.2	1,409.0	1,220.0
무형자산	4,808.8	4,984.7	5,321.4	5,354.3	5,330.3
투자자산	13.5	18.9	19.8	21.0	21.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,224.0	4,416.9	4,496.8	4,988.6	5,095.9
유동부채	2,053.5	2,410.8	2,350.8	2,749.0	2,830.7
단기차입금	53.9	62.5	120.1	120.1	120.1
매출채무	1,116.2	1,154.5	1,115.7	1,321.2	1,363.3
유동성장기부채	78.3	45.6	68.3	68.3	68.3
비유동부채	2,170.5	2,006.1	2,146.0	2,239.5	2,265.3
사채	0.0	0.0	62.8	50.8	50.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,344.2	1,270.6	1,401.4	1,381.4	1,381.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,024.4	5,954.8	6,692.6	7,191.1	7,617.1
자본금	54.6	55.6	59.9	59.9	59.9
자본잉여금	2,857.6	1,907.7	2,055.3	2,055.3	2,055.3
기타자본	(227.1)	(232.4)	(252.7)	(252.7)	(252.7)
기타포괄이익누계액	(403.8)	(318.8)	(460.9)	(460.9)	(460.9)
이익잉여금	2,743.0	4,542.7	5,291.0	5,789.5	6,215.5
지배주주지분	5,024.4	5,954.8	6,692.6	7,191.1	7,617.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	1,512.1	1,422.7	1,706.5	1,684.5	1,686.5
*순차입금(순현금)	805.9	15.9	(81.0)	(593.2)	(1,245.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	704.0	1,279.9	624.6	962.6	892.5
당기순이익	644.1	921.5	549.0	658.6	746.3
유형자산상각비	164.0	179.6	205.2	215.1	189.0
무형자산상각비	58.7	65.6	47.1	24.0	24.0
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	3.0	0.2	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.7)	(0.5)	(0.0)	0.0	0.0
운전차량변동	(277.0)	96.5	(181.4)	64.8	(66.8)
(법인세납부)	(247.2)	(308.5)	(255.9)	(274.8)	(308.1)
기타	360.1	325.5	260.7	274.9	308.1
투자활동으로인한현금흐름	(122.6)	(248.7)	(340.1)	(291.5)	(0.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(172.5)	(170.4)	(246.1)	(232.0)	0.0
유형자산의감소	4.0	4.0	2.5	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(65.1)	(89.6)	(72.5)	(57.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	41.5	1.3	1.5	(1.2)	(0.3)
기타	69.5	6.0	(25.5)	(1.3)	(0.2)
FCF	602.5	1,355.6	516.7	638.2	971.8
재무활동으로인한현금흐름	(875.0)	(347.0)	8.8	(182.2)	(238.2)
차입금의 증가(감소)	(627.9)	(128.1)	205.6	(22.1)	2.0
자기주식의처분(취득)	1.4	2.5	(3.4)	0.0	0.0
배당금	(184.5)	(155.0)	(163.4)	(160.1)	(240.2)
기타	(64.0)	(66.4)	(30.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(24.8)	4.6	(32.0)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(318.4)	688.8	261.3	488.9	653.8
기초현금	1,017.4	711.2	1,400.0	1,780.7	2,269.6
기말현금	699.0	1,400.0	1,780.7	2,269.6	2,923.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,621.9	9,758.9	8,236.3	9,085.9	9,357.4
증감률 (%)	48.2	13.2	(15.6)	10.3	3.0
매출원가	6,673.4	7,382.4	6,365.3	6,960.5	7,115.0
매출총이익	1,948.5	2,376.5	1,871.0	2,125.4	2,242.4
매출총이익률 (%)	22.6	24.4	22.7	23.4	24.0
판매관리비	876.9	986.6	1,019.4	1,119.0	1,147.5
영업이익	1,071.6	1,389.9	851.6	1,006.4	1,094.9
증감률 (%)	80.0	29.7	(38.7)	18.2	8.8
영업이익률 (%)	12.4	14.2	10.3	11.1	11.7
영업외손익	(185.3)	(132.6)	(69.5)	(73.0)	(40.5)
금융손익	(164.1)	(91.7)	(23.3)	(18.4)	12.6
기타영업외손익	(23.0)	(41.5)	(46.2)	(54.6)	(53.2)
중속 및 관계기업관련손익	1.8	0.5	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	886.3	1,257.3	782.1	933.4	1,054.4
법인세비용	242.2	335.8	233.1	274.8	308.1
계속사업이익	644.1	921.5	549.0	658.6	746.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	644.1	921.5	549.0	658.6	746.3
증감률 (%)	66.9	43.1	(40.4)	20.0	13.3
순이익률 (%)	7.5	9.4	6.7	7.2	8.0
(지배주주)당기순이익	644.1	921.5	549.0	658.6	746.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	600.8	1,011.6	434.9	658.6	746.3
(지배주주)총포괄이익	600.8	1,011.6	434.9	658.6	746.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1,294.3	1,635.1	1,103.8	1,245.6	1,307.9
증감률 (%)	64.9	26.3	(32.5)	12.8	5.0
EBITDA 이익률 (%)	15.0	16.8	13.4	13.7	14.0

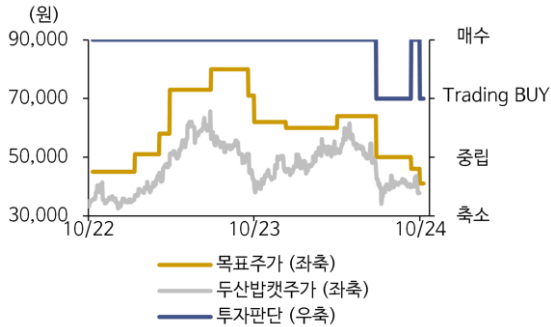
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	6,425	9,192	5,477	6,570	7,445
EPS (지배순이익, 원)	6,425	9,192	5,477	6,570	7,445
BPS (자본총계, 원)	50,119	59,400	66,760	71,732	75,982
BPS (지배지분, 원)	50,119	59,400	66,760	71,732	75,982
DPS (원)	1,350	1,600	1,600	1,600	1,600
PER (당기순이익, 배)	5.4	5.5	6.9	5.8	5.1
PER (지배순이익, 배)	5.4	5.5	6.9	5.8	5.1
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.3	3.1	3.4	2.6	1.9
배당성향 (%)	21.0	17.4	29.2	24.3	21.5
배당수익률 (%)	3.9	3.2	4.2	4.2	4.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.0	16.8	13.4	13.7	14.0
영업이익률 (%)	12.4	14.2	10.3	11.1	11.7
순이익률 (%)	7.5	9.4	6.7	7.2	8.0
ROA (%)	7.2	9.4	5.1	5.6	6.0
ROE (지배순이익, %)	13.8	16.8	8.7	9.5	10.1
ROIC (%)	13.2	15.4	8.2	10.7	11.0
안정성					
부채비율 (%)	84.1	74.2	67.2	69.4	66.9
순차입금비율 (%)	16.0	0.3	(1.2)	(8.2)	(16.3)
현금비율 (%)	34.0	58.1	75.7	82.6	103.3
이자보상배율 (배)	12.8	12.4	7.5	8.6	9.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	17.6	20.6	21.3	19.4	18.1
재고자산회수기간 (일)	59.4	64.8	80.5	79.7	85.3
매출채권회수기간 (일)	20.8	21.0	21.9	20.1	21.5

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	(16.6)	(3.9)
2024년 07월 25일	Trading BUY	50,000	(19.1)	(12.5)
2024년 10월 10일	매수	46,000	(12.4)	(5.3)
2024년 10월 29일	Trading BUY	41,000	-	-

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, 이지한)
- ◆ 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 시장에서의 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 10월 25일 기준)

매수 (매수)	94.64%	Trading BUY (중립)	3.45%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------