



# HL 만도

| Bloomberg Code (204320 KS) | Reuters Code (204320.KS)

2024년 1월 18일

[자동차부품/타이어]

## 튼튼한 샤시는 덜 불안하다

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원  
☎ 02-3772-3734  
✉ minki.choi@sinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (1월 17일)  
**35,000 원**



목표주가  
**53,000 원 (유지)**



상승여력  
**51.4%**

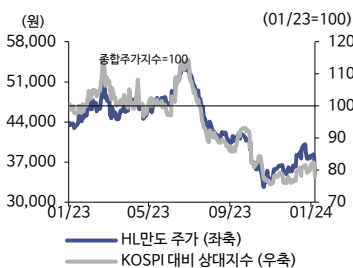
- ◆ 4Q23 영업이익 833억원(+47% YoY, +2% QoQ)으로 전망
- ◆ 24년 자동차 업황 불안하나 샤시는 상대적으로 양호
- ◆ 24년 원가 개선을 통한 수익성 확보 감안하면 저평가 해소 전망



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

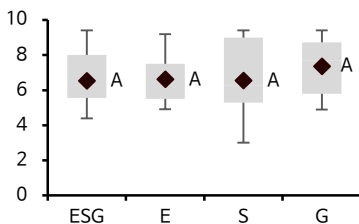
시가총액	1,643.5십억원
발행주식수	47.0백만주
유동주식수	32.2백만주(68.6%)
52 주 최고가/최저가	53,900원/32,700원
일평균 거래량 (60 일)	224,930 주
일평균 거래액 (60 일)	8,134백만원
외국인 지분율	27.30%
<b>주요주주</b>	
한라홀딩스 외 3인	30.26%
국민연금공단	7.52%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-4.5%
6개월	-31.2%
12개월	-20.0%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-3.6%
6개월	-26.1%
12개월	-21.9%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업이익 833억원(+47% YoY, +2% QoQ)으로 전망

4Q23 실적은 매출 2.3조원(+4% YoY, +7% QoQ), 영업이익 833억원(+47% YoY, +2% QoQ)으로 전망한다. 시장 기대치(OP 977억원) 대비 15% 하회하는 수치다. 물량 측면에서는 고객사 중 전기차 선도 기업은 가이던스에 부합하는 판매량을 기록했다. 반면 중국 로컬 고객사, 북미 포드, 현대/기아의 국내 물량이 소폭 부진했다. 계절적인 물량 성수기 효과는 사라졌다. 하지만 비용 측면에서 고질적으로 연말에 반영됐던 일회성 충당금 등의 요인도 없을 것으로 판단돼 3% 후반대 수익성을 지킬 전망이다.

## 24년 자동차 업황 불안하나 사시는 상대적으로 양호

주요 고객 중 전기차 선도업체의 가격 인하 정책으로 EV 수요에 대한 우려가 커지고 있다. 동사는 위 업체의 조향/제동 부품 벤더로 EV 성장의 수혜주였다. 다만 최근 EV 성장 둔화가 HEV 수요로 대체되는 점을 감안하면 전체 수요에 미치는 영향은 제한적일 전망이다. 핵심 제품들이 전부 ICE, EV 구분에 상관없이 채택되기 때문이다.

최근 국내 별도 실적을 발목 잡고 있는 ADAS의 경우 Lv3 상용화가 계속 지연되고 있다. 제도적 이슈임을 감안하면 빠르게 채택되기를 기대하기 보다는 보수적인 관점에서 접근하는 것이 좋다. 다만 CES 2024에서 확인된 자율주행 관련 기술들에 대한 여전한 관심도와 정부 주도의 산업 육성 의지를 감안하면 연내에는 상용화가 가능할 것으로 기대한다. 실적에서는 보수적인 가정으로 ADAS 관련 매출 1조원(+14% YoY)으로 반영했다.

## 목표주가 53,000원, 투자 의견 매수 유지

23년에는 물량 회복은 궤도에 올랐으나 원가 부담이 지속되면서 실적 개선 속도가 더뎠다. 24년은 원가와 판가의 정상화에 따라 수익성 개선이 기대되는 국면이다. 반면 현 주가는 24F PER 6배로 저평가되어 있다. 원인 중 하나는 북미 HECU(브레이크 유압장치)의 리콜 관련한 비용을 우려하는 시각이다. 특정 차종에서만 발생된 이슈로 이후 불량 범위가 확대되지 않은 점을 감안하면 귀책 사유가 없을 것으로 추정해 리콜 관련 리스크는 점진적으로 해소될 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	6,147.4	232.3	167.1	3,559	41,624	17.8	7.8	1.5	9.3	62.9
2022	7,516.2	248.1	98.3	2,093	45,945	19.3	5.9	0.9	4.8	64.4
2023F	8,461.1	312.0	125.4	2,670	48,755	14.7	5.1	0.8	5.6	55.5
2024F	9,267.5	400.7	284.2	6,053	54,208	5.8	3.9	0.6	11.8	43.7
2025F	10,059.9	438.0	315.5	6,719	60,327	5.2	3.5	0.6	11.7	35.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	2,670	6,053	6,719	
목표 PER	19.9	8.8	7.9	
목표주가	53,000	53,000	53,000	
현재 PER	13.1	5.8	5.2	
현재주가	35,000	35,000	35,000	
상승여력		51.4		

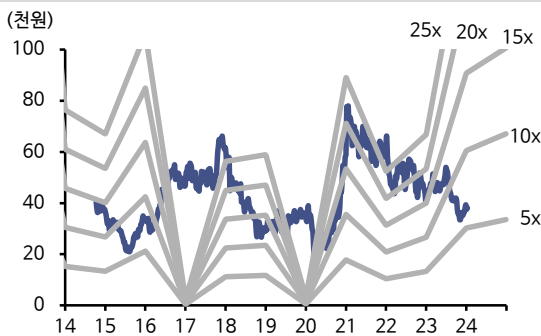
자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
현대모비스	19,246	5.4	0.5	3.6	9.0	5.1	0.4	3.1	8.8
한온시스템	3,443	21.3	1.5	7.8	7.2	14.1	1.4	6.8	10.5
현대위아	1,509	14.4	0.4	3.9	3.1	7.1	0.4	3.6	6.1
HL만도	1,643	9.7	0.7	4.7	7.7	6.8	0.7	4.3	10.1
S&T모티브	615	5.4	0.6	1.2	12.3	6.1	0.6	1.2	10.0
콘티넨탈 (독일)	20,955	9.8	1.0	4.5	10.8	8.0	0.9	4.0	11.6
마그나 (캐나다)	21,132	10.0	1.4	5.6	13.9	8.2	1.2	4.8	15.8
도요타 인더 (일본)	36,011	19.9	1.0	17.5	4.9	15.7	0.8	13.2	5.9
아이신 (일본)	14,358	20.8	0.8	6.1	3.9	9.8	0.8	4.7	8.3
보그워너 (미국)	10,465	8.5	1.3	5.5	12.9	7.7	1.2	5.2	15.0
니덱 (일본)	31,497	41.7	2.5	16.9	7.0	18.4	2.2	11.2	12.6
덴소 (일본)	64,699	21.1	1.5	9.4	7.4	14.0	1.4	7.4	10.2
존슨콘 (미국)	47,958	14.8	2.1	10.8	14.0	14.3	2.0	10.2	14.2
애플티브 (미국)	30,727	16.9	2.0	10.0	13.0	13.8	1.8	8.5	14.7
코이토 (일본)	6,171	21.7	1.2	4.7	5.4	14.2	1.0	4.0	7.6

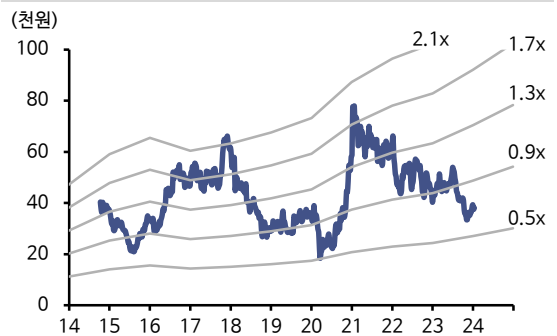
자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23F	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	2,258	2,181	3.6	2,119	6.6	2,398	2,287
영업이익	83	57	46.5	82	2.2	107	98
세전이익	34	(72)	흑자전환	44	(23.2)	114	93
순이익	25	(97)	흑자전환	13	95.8	84	69
영업이익률	3.7	2.6		3.8		4.5	4.3
순이익률	1.1	(4.4)		0.6		3.5	3.0

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

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	8,601	9,746	10,562	8,461	9,268	10,060	(1.6)	(4.9)	(4.8)
영업이익	336	399	467	312	401	438	(7.0)	0.3	(6.2)
세전이익	298	430	501	217	377	418	(27.1)	(12.3)	(16.4)
순이익	189	314	366	125	284	315	(33.6)	(9.5)	(13.8)
영업이익률	3.9	4.1	4.4	3.7	4.3	4.4			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q22F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,997	2,087	2,119	2,258	2,329	2,267	2,314	2,358	7,516	8,461	9,268	10,060
한국	756	765	752	774	747	712	776	734	2,791	3,048	2,969	3,385
중국	416	480	511	557	486	508	534	593	1,809	1,965	2,121	2,130
미국	372	374	367	396	498	434	422	462	1,350	1,508	1,815	1,990
인도	185	184	204	238	236	282	236	217	744	810	971	1,100
유럽/중남미 등	268	284	286	293	363	330	346	352	822	1,130	1,391	1,455
-ADAS	218	233	235	219	249	267	269	251	767	906	1,037	1,293
매출액 증감률	18.3	24.3	7.7	3.6	16.6	8.6	9.2	4.4	22.3	12.6	9.5	8.5
(% YoY) 한국	15.7	11.4	15.1	(2.9)	(1.2)	(7.0)	3.2	(5.2)	6.4	9.2	(2.6)	14.0
중국	(1.7)	47.1	0.6	1.3	16.6	5.7	4.5	6.3	16.5	8.6	7.9	0.4
미국	30.9	21.2	(1.5)	2.8	33.8	16.0	14.9	16.9	50.0	11.7	20.4	9.6
인도	14.2	3.8	0.1	17.5	27.4	53.9	16.0	(8.8)	34.5	8.8	19.9	13.3
유럽/중남미 등	62.3	57.6	23.8	19.1	35.7	16.4	21.0	20.0	58.7	37.6	23.1	4.6
-ADAS	28.3	26.2	22.6	(0.4)	14.4	14.4	14.4	14.4	5.2	18.1	14.4	24.8
영업이익	70	77	82	83	98	99	102	102	248	312	401	438
세전이익	71	69	44	34	107	107	110	53	230	217	377	418
순이익	39	48	13	25	81	81	83	40	98	125	284	315
영업이익률 (%)	3.5	3.7	3.8	3.7	4.2	4.4	4.4	4.3	3.3	3.7	4.3	4.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

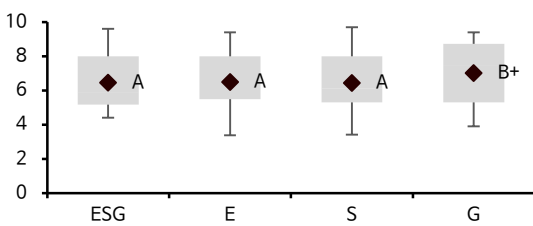
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 탄소 중립 달성 시점 2045년으로 단축, 친환경 부품 포트폴리오 다각화 진행
- ◆ 분쟁광물 위험평가 프로세스 수립해 비윤리적 분쟁광물 사용 근절, ESG 기반 공급망 관리
- ◆ 2022년 UNGC 반부패 우수기업 선정, 정도경영을 모토로 내외부 컴플라이언스 및 리스크 관리 시스템 구축

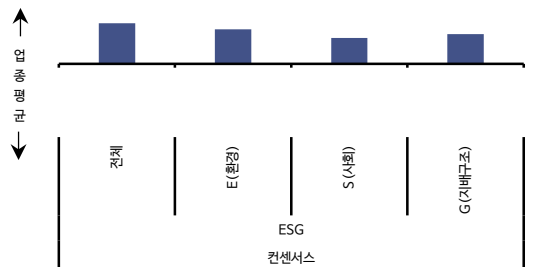
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

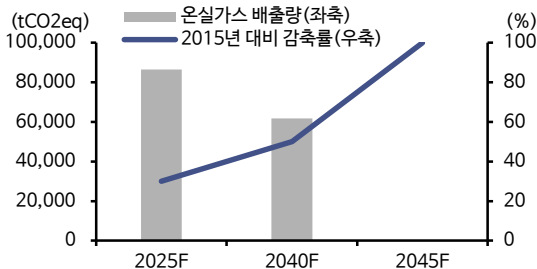
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

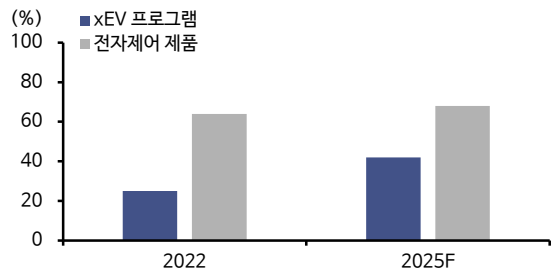
### Key Chart

#### HL만도의 온실가스 감축 로드맵



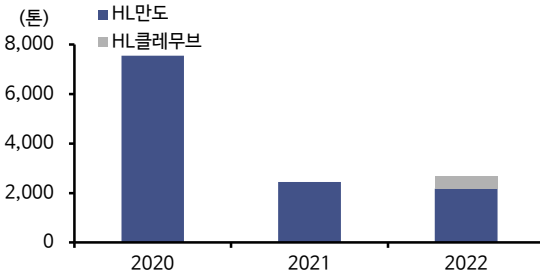
자료: HL만도, 신한투자증권

#### HL만도의 친환경 제품 매출 비중



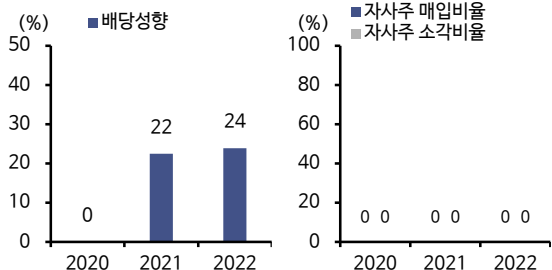
자료: HL만도, 신한투자증권

#### HL만도 및 HL클레무브의 폐기물 배출량 추이



자료: HL만도, 신한투자증권

#### HL만도 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>5,704.4</b>	<b>5,845.8</b>	<b>6,164.6</b>	<b>6,499.2</b>	<b>6,982.5</b>
유동자산	2,944.3	2,980.3	3,313.9	3,592.4	3,989.0
현금및현금성자산	852.3	492.1	802.0	970.1	1,069.9
매출채권	1,359.7	1,495.0	1,548.1	1,616.5	1,800.4
재고자산	544.1	665.2	688.9	719.3	801.1
비유동자산	2,760.1	2,865.5	2,850.7	2,906.8	2,993.5
유형자산	2,193.0	2,116.7	2,171.3	2,255.2	2,360.5
무형자산	113.9	159.8	187.2	157.0	131.7
투자자산	221.6	234.7	134.1	136.5	143.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>3,660.1</b>	<b>3,572.1</b>	<b>3,750.9</b>	<b>3,819.8</b>	<b>4,005.0</b>
유동부채	2,129.6	2,150.8	2,522.4	2,586.1	2,757.5
단기차입금	127.2	169.4	208.5	208.5	208.5
매출채무	969.0	989.0	1,024.1	1,069.3	1,190.9
유동성장기부채	597.7	587.6	870.6	870.6	870.6
비유동부채	1,530.5	1,421.3	1,228.6	1,233.7	1,247.5
사채	828.0	688.9	438.8	438.8	438.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	612.6	620.6	674.0	674.0	674.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>2,044.3</b>	<b>2,273.7</b>	<b>2,413.7</b>	<b>2,679.4</b>	<b>2,977.5</b>
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	603.1	603.1	603.2	603.2	603.2
기타자본	3.1	3.1	5.2	5.2	5.2
기타포괄이익누계액	186.6	222.3	283.1	283.1	283.1
이익잉여금	915.5	1,082.7	1,151.6	1,407.7	1,695.0
<b>지배주주지분</b>	<b>1,954.6</b>	<b>2,157.4</b>	<b>2,289.4</b>	<b>2,545.4</b>	<b>2,832.7</b>
비지배주주지분	89.7	116.3	124.3	134.0	144.8
*충차입금	2,165.5	2,066.5	2,191.8	2,191.8	2,191.8
*순차입금(순현금)	1,285.9	1,464.0	1,340.2	1,170.5	1,066.3

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>412.7</b>	<b>(13.3)</b>	<b>406.0</b>	<b>214.7</b>	<b>189.0</b>
당기순이익	178.6	118.3	140.1	293.9	326.3
유형자산상각비	280.3	304.4	299.9	333.2	347.3
무형자산상각비	46.5	34.4	32.0	30.2	25.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	(15.7)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(2.1)	(103.6)	(1.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(10.2)	(5.8)	(0.5)	0.0	0.0
운전자본변동	(140.1)	(540.2)	(115.2)	(501.5)	(568.9)
(법인세납부)	(59.9)	(100.2)	(80.0)	(82.9)	(92.0)
기타	119.6	279.4	146.6	141.8	151.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(376.6)</b>	<b>(137.4)</b>	<b>(257.3)</b>	<b>(421.1)</b>	<b>(463.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(207.3)	(312.3)	(301.7)	(417.0)	(452.7)
유형자산의감소	38.7	343.3	4.6	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(33.5)	(58.7)	(56.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	30.2	21.6	134.5	(2.5)	(6.6)
기타	(204.7)	(131.3)	(37.8)	(1.6)	(4.4)
<b>FCF</b>	<b>26.2</b>	<b>(157.1)</b>	<b>195.2</b>	<b>212.5</b>	<b>136.9</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>229.0</b>	<b>(244.8)</b>	<b>32.0</b>	<b>(87.1)</b>	<b>(87.2)</b>
차입금의 증가(감소)	253.1	(242.6)	97.9	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(8.7)	(47.7)	(40.4)	(28.2)	(28.2)
기타	(15.4)	45.5	(25.5)	(58.9)	(59.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	115.4	461.6	461.6
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	25.8	35.3	13.9	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>290.8</b>	<b>(360.2)</b>	<b>310.0</b>	<b>168.1</b>	<b>99.8</b>
기초현금	561.4	852.3	492.1	802.0	970.1
기말현금	852.3	492.1	802.0	970.1	1,069.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>6,147.4</b>	<b>7,516.2</b>	<b>8,461.1</b>	<b>9,267.5</b>	<b>10,059.9</b>
증감률 (%)	10.5	22.3	12.6	9.5	8.5
<b>매출원가</b>	<b>5,246.1</b>	<b>6,510.1</b>	<b>7,297.6</b>	<b>7,932.7</b>	<b>8,607.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>901.3</b>	<b>1,006.0</b>	<b>1,163.6</b>	<b>1,334.9</b>	<b>1,452.8</b>
매출총이익률 (%)	14.7	13.4	13.8	14.4	14.4
<b>판매관리비</b>	<b>669.0</b>	<b>757.9</b>	<b>851.6</b>	<b>934.2</b>	<b>1,014.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>232.3</b>	<b>248.1</b>	<b>312.0</b>	<b>400.7</b>	<b>438.0</b>
증감률 (%)	161.9	6.8	25.7	28.4	9.3
영업이익률 (%)	3.8	3.3	3.7	4.3	4.4
영업외손익	(4.2)	(18.1)	(94.5)	(23.8)	(19.7)
금융손익	(36.3)	(28.0)	(86.2)	(29.2)	(25.3)
기타영업외손익	21.9	12.1	(10.6)	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	10.2	(2.2)	2.3	5.4	5.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>228.1</b>	<b>230.0</b>	<b>217.5</b>	<b>376.9</b>	<b>418.3</b>
법인세비용	49.5	111.7	77.4	82.9	92.0
계속사업이익	178.6	118.3	140.1	293.9	326.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>178.6</b>	<b>118.3</b>	<b>140.1</b>	<b>293.9</b>	<b>326.3</b>
증감률 (%)	1,188.6	(33.8)	18.5	109.8	11.0
순이익률 (%)	2.9	1.6	1.7	3.2	3.2
(지배주주)당기순이익	167.1	98.3	125.4	284.2	315.5
(비지배주주)당기순이익	11.5	20.0	14.8	9.7	10.8
총포괄이익	337.2	262.2	204.9	293.9	326.3
(지배주주)총포괄이익	318.3	246.3	182.5	248.2	275.5
(비지배주주)총포괄이익	18.9	15.8	22.5	45.8	50.8
<b>EBITDA</b>	<b>559.1</b>	<b>586.9</b>	<b>643.9</b>	<b>764.0</b>	<b>810.6</b>
증감률 (%)	41.7	5.0	9.7	18.7	6.1
EBITDA 이익률 (%)	9.1	7.8	7.6	8.2	8.1

## 주요 투자지표

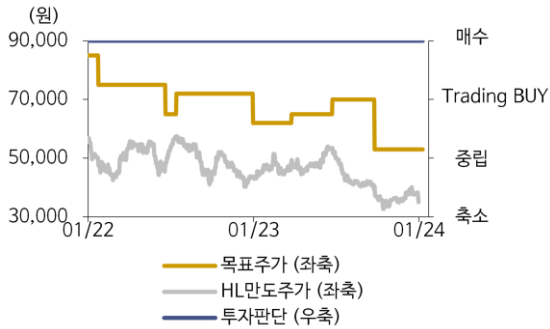
12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	3,804	2,519	2,984	6,260	6,948
EPS (지배순이익, 원)	3,559	2,093	2,670	6,053	6,719
BPS (자본총계, 원)	43,535	48,422	51,402	57,062	63,410
BPS (지배지분, 원)	41,624	45,945	48,755	54,208	60,327
DPS (원)	800	500	600	600	600
PER (당기순이익, 배)	16.7	16.0	13.2	5.6	5.0
PER (지배순이익, 배)	17.8	19.3	14.7	5.8	5.2
PBR (자본총계, 배)	1.5	0.8	0.8	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.5	0.9	0.8	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	7.8	5.9	5.1	3.9	3.5
배당성향 (%)	22.5	23.9	22.5	9.9	8.9
배당수익률 (%)	1.3	1.2	1.5	1.7	1.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.1	7.8	7.6	8.2	8.1
영업이익률 (%)	3.8	3.3	3.7	4.3	4.4
순이익률 (%)	2.9	1.6	1.7	3.2	3.2
ROA (%)	3.4	2.0	2.3	4.6	4.8
ROE (지배순이익, %)	9.3	4.8	5.6	11.8	11.7
ROIC (%)	5.8	5.7	5.7	9.1	9.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	179.0	157.1	155.4	142.6	134.5
순차입금비율 (%)	62.9	64.4	55.5	43.7	35.8
현금비율 (%)	40.0	22.9	31.8	37.5	38.8
이자보상배율 (배)	4.6	4.3	5.3	6.8	7.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	10.9	8.8	8.2	8.6	8.7
재고자산회수기간 (일)	25.7	29.4	29.2	27.7	27.6
매출채권회수기간 (일)	80.0	69.3	65.6	62.3	62.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### HL만도(204320)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 07월 12일	매수	85,000	(28.1)	(22.2)
2022년 01월 13일	6개월경과		(37.1)	(30.8)
2022년 02월 10일	매수	75,000	(33.6)	(25.6)
2022년 07월 08일	매수	65,000	(17.3)	(12.0)
2022년 08월 01일	매수	72,000	(32.6)	(20.3)
2023년 01월 17일	매수	62,000	(25.5)	(17.1)
2023년 04월 12일	매수	65,000	(25.4)	(17.1)
2023년 07월 11일	매수	70,000	(37.6)	(25.4)
2023년 10월 12일	매수	53,000	-	-

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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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 01월 16일 기준)

매수 (매수)	92.59%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------