



# 한온시스템

| Bloomberg Code (018880 KS) | Reuters Code (018880.KS)

2024년 2월 15일

[자동차부품/타이어]

## 24년 리스타트

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

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



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 14일)  
**6,320 원**



목표주가  
**8,500 원 (유지)**



상승여력  
**34.5%**

- ◆ 4Q23 영업이익 533억원(-49% YoY, +163% QoQ) 기록
- ◆ EV 시장에 대한 우려를 감안하더라도 제품/고객 다각화로 방어
- ◆ xEV 전반의 유연한 제품 포트폴리오와 럭셔리 OEM의 EV 출시



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

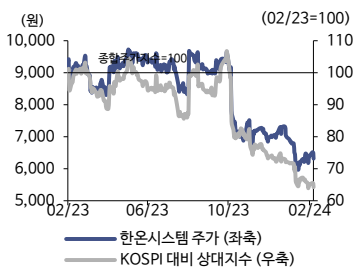
시가총액	3,373.6십억원
발행주식수	533.8백만주
유동주식수	160.1백만주(30.0%)
52주 최고가/최저가	9,730 원/5,970 원
일평균 거래량 (60 일)	661,280 주
일평균 거래액 (60 일)	4,472 백만원
외국인 지분율	15.99%

주요주주	
한안코오도홀딩스	50.50%
한국타이어앤테크놀로지	19.49%

절대수익률	
3개월	-6.9%
6개월	-34.1%
12개월	-29.5%

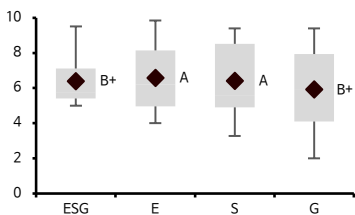
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-13.6%
6개월	-35.3%
12개월	-33.7%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업이익 533억원(-49% YoY, +163% QoQ) 기록

4Q23 실적은 매출 2.5조원(+5% YoY, +6% QoQ), 영업이익 533억원(-49% YoY, +163% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치(OP 585억원) 대비 -9% 하회했다. 지난해 진행됐던 미국 UAW 파업이 예상보다 물량에 영향을 줘 OPM 2.2%의 낮은 수치를 기록했다. 매출만 보면 BMW(+46% YoY), VW(+9% YoY), 현대차그룹(+8% YoY)향이 선방해 외형 성장을 이끌었다. EV 수요 둔화 우려가 컸으나 유럽/북미 중심으로 판매가 견조했던 고객들이 양호한 판매를 보였다.

## EV 시장에 대한 우려를 감안하더라도 제품/고객 다각화로 방어

동사는 자동차용 공조 시스템의 글로벌 탑티어 업체다. xEV 시장에서 열관리 부품이 주행거리에 큰 영향을 주면서 중요성이 상승했고, 주요 레거시 OEM 대부분과 대규모 수주 계약을 체결해 성장 잠재력을 보유하고 있다. 지금까지 확보한 총 수주잔고는 510억달러로 연 매출의 7배에 달하고, 수주잔고에서 xEV 비중이 70%가 넘는다. 현재 매출 비중이 3~4%에 불과한 독일 럭셔리 완성차들이 수주잔고에서는 10% 내외를 기록하고 있어 전기차 시장의 성장과 동행하는 흐름이 지속될 전망이다.

최근 EV 수요 둔화로 글로벌 OEM들의 전동화 전략이 지연되면서 EV 성장에 특화된 동사 전략에 대해서도 우려의 목소리가 존재한다. 하지만 EV 수요 둔화를 대체하는 HEV/PHEV에 대해서도 대응 가능한 유연한 제품 포트폴리오 구조를 갖고 있다. 24년 xEV 매출 성장을 견인할 고객사(벤츠, BMW)들은 럭셔리 세그먼트로 시장 수요 둔화에 상대적으로 덜 민감하다. 시장 우려보다는 양호한 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 24년 실적은 매출 9.8조원(+2% YoY), 영업이익 3,606억원(+30% YoY)으로 전망한다.

## 목표주가 8,500원, 투자 의견 매수 유지

목표주가 8,500원, 투자 의견 매수를 유지한다. 22~23년은 수익성 하락과 EV 수요 둔화로 주가가 하락했다. 24년은 수익성 확보와 EV 매출 다각화의 원년이 될 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	7,351.4	325.8	308.5	578	4,390	23.3	11.5	3.1	13.8	93.1
2022	8,627.7	256.6	20.4	38	4,189	211.3	9.0	1.9	0.9	120.5
2023F	9,559.3	277.3	50.9	95	4,524	76.4	8.3	1.6	2.2	124.5
2024F	9,764.8	360.6	236.4	443	4,667	14.3	6.6	1.4	9.6	108.2
2025F	10,437.3	498.3	345.4	647	4,914	9.8	5.6	1.3	13.5	91.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	95	443	647	
목표 PER	89.1	19.2	13.1	글로벌 전장 PEER 평균 적용
목표주가	8,500	8,500	8,500	
현재 PER	66.2	14.3	9.8	
현재주가	6,320	6,320	6,320	
상승여력		34.5		

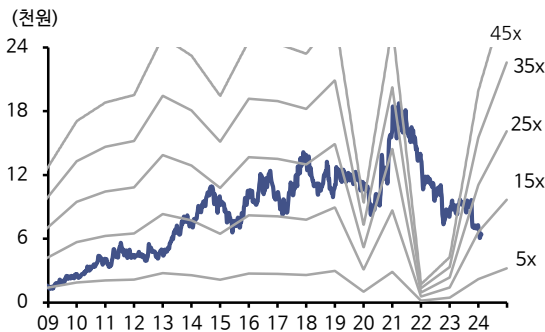
자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
현대모비스	21,447	6.0	0.5	4.2	9.0	5.9	0.5	3.8	8.6
한온시스템	3,384	23.8	1.5	7.9	6.2	14.5	1.4	6.9	9.9
현대위아	1,670	16.9	0.5	4.2	2.9	8.4	0.5	4.0	5.8
HL만도	1,611	9.8	0.7	4.7	7.5	7.3	0.7	4.4	9.3
S&T모티브	644	5.9	0.7	1.4	11.8	6.4	0.6	1.4	10.0
콘티넨탈 (독일)	21,722	10.3	1.1	4.6	10.4	8.5	1.0	4.2	11.5
마그나 (캐나다)	20,666	9.8	1.3	5.4	14.0	8.7	1.2	4.9	14.7
도요타 인더 (일본)	40,673	23.1	1.1	18.6	4.9	17.8	1.0	13.8	6.1
아이신 (일본)	13,709	20.4	0.8	5.6	3.9	10.5	0.8	4.4	7.9
보그워너 (미국)	9,528	8.1	1.2	4.8	13.0	7.7	1.1	4.7	14.5
니텍 (일본)	28,989	39.4	2.4	16.2	7.0	20.2	2.1	11.9	11.5
덴소 (일본)	72,544	24.3	1.8	10.9	7.4	17.2	1.6	9.3	9.5
존슨콘 (미국)	49,816	15.4	2.2	11.4	14.0	15.2	2.1	10.9	14.0
애플티브 (미국)	29,471	16.5	2.0	9.6	13.1	13.9	1.8	8.2	12.7
코이토 (일본)	5,441	19.6	1.0	4.0	5.4	13.0	1.0	3.4	7.5

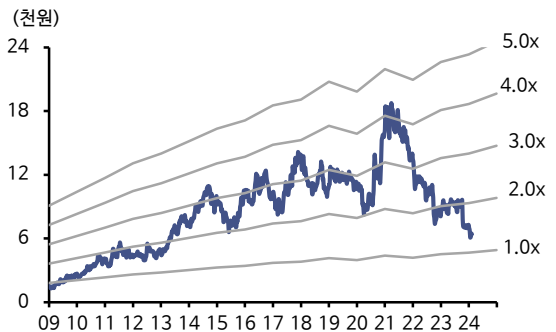
자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	2,463	2,345	5.0	2,327	5.8	2,425	2,425
영업이익	53	104	(48.9)	20	162.7	56	59
세전이익	(30)	27	적자전환	(27)	적자지속	41	30
순이익	(55)	(30)	적자지속	(45)	적자지속	30	23
영업이익률	2.2	4.4		0.9		2.3	2.4
순이익률	(2.2)	(1.3)		(1.9)		1.2	0.9

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	9,522	9,731	10,427	9,559	9,765	10,437	0.4	0.4	0.1
영업이익	280	353	496	277	361	498	(0.9)	2.2	0.5
세전이익	216	294	438	145	302	441	(33.0)	2.6	0.9
순이익	136	223	333	51	236	345	(62.4)	6.1	3.6
영업이익률	2.9	3.6	4.8	2.9	3.7	4.8			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
평균 환율 원/달러	1,276	1,316	1,313	1,321	1,310	1,270	1,250	1,250	1,290	1,306	1,270	1,260
원/유로	1,369	1,432	1,429	1,422	1,441	1,422	1,413	1,413	1,358	1,413	1,422	1,411
매출액	2,340	2,429	2,327	2,463	2,422	2,443	2,392	2,507	8,628	9,559	9,765	10,437
아시아	1,068	1,214	928	1,050	1,081	1,065	998	1,050	3,729	4,260	4,193	4,454
미주	532	547	573	603	580	598	590	601	1,977	2,255	2,369	2,627
유럽	748	825	828	770	760	780	805	857	2,922	3,171	3,203	3,356
EFP	427	532	517	487	507	526	550	528	1,456	1,963	2,111	2,330
친환경 매출	585	656	617	640	809	817	800	516	2,114	2,498	2,942	3,562
구 한온	538	575	507	542	632	633	608	653	1,537	1,719	1,924	2,044
EFP	150	186	181	170	177	184	193	185	510	548	601	648
매출액 증가율 YoY	18.2	15.3	6.0	5.0	3.5	0.6	2.8	1.8	17.4	10.8	2.1	6.9
QoQ	(0.2)	3.8	(4.2)	5.8	(1.7)	0.9	(2.1)	4.8				
영업이익	60	143	20	53	69	80	105	107	257	277	361	498
영업이익률	2.6	5.9	0.9	2.2	2.8	3.3	4.4	4.3	3.0	2.9	3.7	4.8
영업이익 증가율 YoY	97.7	138.8	(67.2)	(48.9)	14.3	(44.5)	419.6	100.3	(21.2)	8.1	30.1	38.2
QoQ	(42.3)	138.2	(85.9)	162.7	29.2	15.7	32.4	1.2				
세전이익	67	135	(27)	(30)	52	63	94	93	97	145	302	441
순이익	44	107	(45)	(55)	41	49	74	73	20	51	236	345

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

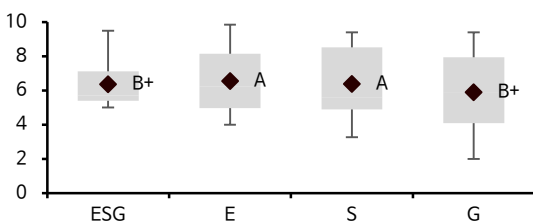
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 주요 임원으로 구성된 Executive Leadership 팀을 중심으로 기후변화 리스크 관리 및 환경영향 최소화 활동 감독
- ◆ 지속 가능한 구매 및 책임광물 조사 프로세스를 통해 공급망 차원의 ESG 관리
- ◆ 2016년부터 분기 배당 및 자사주 취득을 통해 주주가치 제고 노력

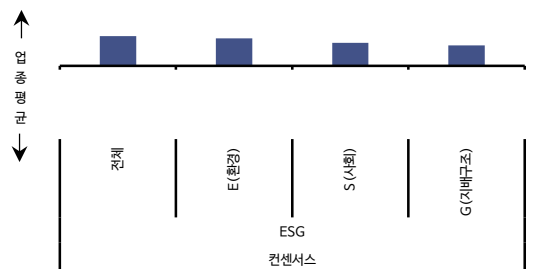
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

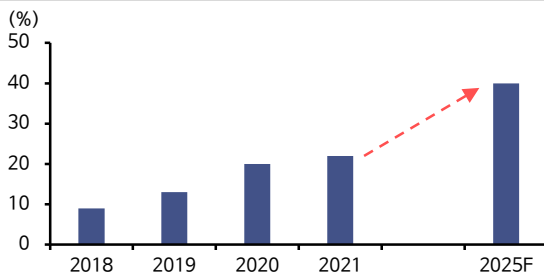
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

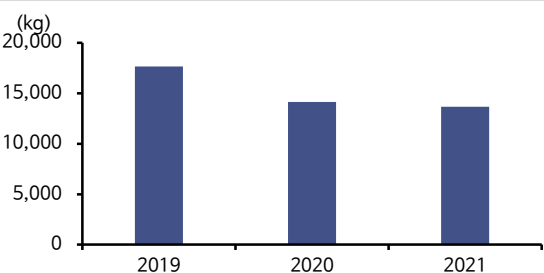
### Key Chart

#### 한온시스템 친환경차 관련 매출 추이



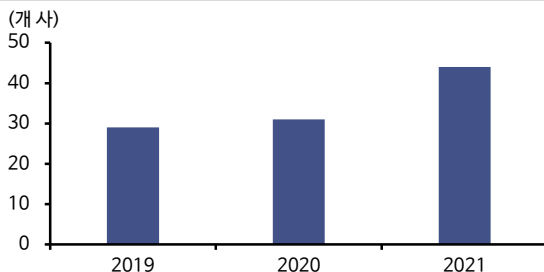
자료: 한온시스템, 신한투자증권

#### 한온시스템 대기오염물질 배출량 추이(국내 기준)



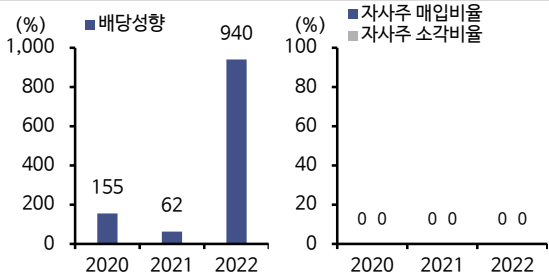
자료: 한온시스템, 신한투자증권

#### 한온시스템의 동반성장 대출 협력사 추이



자료: 한온시스템, 신한투자증권

#### 한온시스템 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>8,233.7</b>	<b>9,098.8</b>	<b>9,383.6</b>	<b>9,505.6</b>	<b>9,813.4</b>
유동자산	3,551.7	4,194.8	3,984.6	4,370.5	4,906.6
현금및현금성자산	1,403.8	1,429.1	1,101.5	1,434.9	1,771.0
매출채권	882.7	1,136.1	1,192.9	1,214.6	1,297.3
재고자산	810.1	971.9	1,020.5	1,039.1	1,109.9
비유동자산	4,682.0	4,904.0	5,398.9	5,135.0	4,906.8
유형자산	2,336.3	2,371.4	2,659.7	2,571.1	2,498.2
무형자산	1,790.2	1,923.1	2,062.7	1,885.7	1,723.8
투자자산	145.8	100.9	93.7	95.4	101.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>5,757.1</b>	<b>6,728.9</b>	<b>6,827.8</b>	<b>6,874.3</b>	<b>7,051.3</b>
유동부채	2,813.5	4,021.1	3,693.4	3,732.6	3,881.6
단기차입금	831.9	1,455.2	725.1	725.1	725.1
매출채무	946.0	1,231.1	1,292.7	1,316.2	1,405.8
유동성장기부채	335.4	519.6	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2,943.6	2,707.8	3,134.4	3,141.7	3,169.8
사채	1,706.0	1,546.6	1,346.8	1,346.8	1,346.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	852.2	776.1	1,383.1	1,383.1	1,383.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>2,476.7</b>	<b>2,369.9</b>	<b>2,555.7</b>	<b>2,631.3</b>	<b>2,762.1</b>
자본금	53.4	53.4	53.4	53.4	53.4
자본잉여금	(11.0)	(9.8)	(9.8)	(9.8)	(9.8)
기타자본	(1.1)	(1.1)	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	(66.4)	(50.0)	261.8	261.8	261.8
이익잉여금	2,368.4	2,243.5	2,109.5	2,185.7	2,317.7
<b>지배주주지분</b>	<b>2,343.3</b>	<b>2,236.0</b>	<b>2,415.1</b>	<b>2,491.5</b>	<b>2,623.4</b>
비지배주주지분	133.4	133.9	140.6	139.8	138.7
*충차입금	3,731.8	4,316.8	4,295.0	4,295.4	4,296.8
*순차입금(순현금)	2,307.0	2,856.3	3,181.4	2,848.2	2,512.6

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>636.3</b>	<b>378.3</b>	<b>641.8</b>	<b>713.1</b>	<b>846.6</b>
당기순이익	310.7	26.7	58.8	235.7	344.3
유형자산상각비	374.7	398.4	418.0	430.4	417.3
무형자산상각비	133.9	159.5	178.7	177.0	161.8
외환환산손실(이익)	(13.1)	(6.6)	(105.8)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.8	0.6	(8.3)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(5.4)	(8.9)	(10.7)	0.0	0.0
운전자본변동	(189.5)	(373.1)	14.2	(130.0)	(76.8)
(법인세납부)	(58.3)	(64.9)	(95.7)	(66.5)	(97.1)
기타	80.5	246.6	192.6	66.5	97.1
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(557.3)</b>	<b>(643.3)</b>	<b>(622.7)</b>	<b>(343.7)</b>	<b>(351.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(387.7)	(385.1)	(461.2)	(341.8)	(344.4)
유형자산의감소	4.2	10.2	51.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(215.9)	(256.6)	(231.4)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	2.3	(9.9)	(5.8)	(1.7)	(6.5)
기타	39.8	(1.9)	24.5	(0.2)	(0.9)
<b>FCF</b>	<b>253.4</b>	<b>(1.3)</b>	<b>211.6</b>	<b>532.9</b>	<b>569.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(24.2)</b>	<b>262.0</b>	<b>(415.9)</b>	<b>(35.9)</b>	<b>(158.7)</b>
차입금의증가(감소)	234.8	523.0	(166.6)	0.4	1.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(209.8)	(194.2)	(184.2)	(36.3)	(160.1)
기타	(49.2)	(66.8)	(65.1)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	23.6	28.4	69.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>78.4</b>	<b>25.4</b>	<b>(327.7)</b>	<b>333.5</b>	<b>336.1</b>
기초현금	1,325.4	1,403.8	1,429.1	1,101.4	1,434.9
기말현금	1,403.8	1,429.1	1,101.4	1,434.9	1,771.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>7,351.4</b>	<b>8,627.7</b>	<b>9,559.3</b>	<b>9,764.8</b>	<b>10,437.3</b>
증감률 (%)	7.0	17.4	10.8	2.1	6.9
<b>매출원가</b>	<b>6,502.4</b>	<b>7,780.6</b>	<b>8,660.1</b>	<b>8,769.9</b>	<b>9,267.4</b>
<b>매출총이익</b>	<b>849.0</b>	<b>847.1</b>	<b>899.2</b>	<b>994.9</b>	<b>1,169.9</b>
매출총이익률 (%)	11.5	9.8	9.4	10.2	11.2
<b>판매관리비</b>	<b>523.2</b>	<b>590.5</b>	<b>622.0</b>	<b>634.3</b>	<b>671.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>325.8</b>	<b>256.6</b>	<b>277.3</b>	<b>360.6</b>	<b>498.3</b>
증감률 (%)	3.2	(21.2)	8.1	30.1	38.2
영업이익률 (%)	4.4	3.0	2.9	3.7	4.8
영업외손익	28.9	(159.4)	(132.7)	(58.5)	(56.9)
금융손익	(8.2)	(103.5)	(76.7)	(74.1)	(72.9)
기타영업외손익	31.7	(64.8)	(2.8)	0.0	0.0
중소 및 관계기업관련손익	5.4	8.9	(53.2)	15.6	16.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>354.6</b>	<b>97.2</b>	<b>144.6</b>	<b>302.1</b>	<b>441.4</b>
법인세비용	43.9	70.4	85.7	66.5	97.1
계속사업이익	310.7	26.7	58.8	235.7	344.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>310.7</b>	<b>26.7</b>	<b>58.8</b>	<b>235.7</b>	<b>344.3</b>
증감률 (%)	173.9	(91.4)	120.1	300.4	46.1
순이익률 (%)	4.2	0.3	0.6	2.4	3.3
(지배주주)당기순이익	308.5	20.4	50.9	236.4	345.4
(비지배주주)당기순이익	2.2	6.3	7.9	(0.7)	(1.1)
총포괄이익	447.1	86.2	368.7	235.7	344.3
(지배주주)총포괄이익	431.9	83.7	313.1	430.5	629.0
(비지배주주)총포괄이익	15.2	2.5	55.5	(194.9)	(284.7)
<b>EBITDA</b>	<b>834.3</b>	<b>814.5</b>	<b>874.0</b>	<b>968.0</b>	<b>1,077.4</b>
증감률 (%)	6.4	(2.4)	7.3	10.8	11.3
EBITDA 이익률 (%)	11.3	9.4	9.1	9.9	10.3

## 주요 투자지표

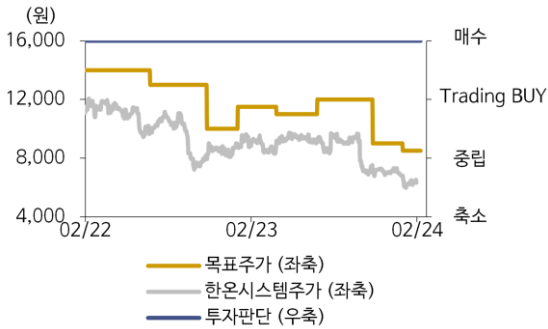
12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	582	50	110	441	645
EPS (지배순이익, 원)	578	38	95	443	647
BPS (자본총계, 원)	4,640	4,440	4,788	4,929	5,174
BPS (지배지분, 원)	4,390	4,189	4,524	4,667	4,914
DPS (원)	360	360	316	300	400
PER (당기순이익, 배)	23.1	161.5	66.1	14.3	9.8
PER (지배순이익, 배)	23.3	211.3	76.4	14.3	9.8
PBR (자본총계, 배)	2.9	1.8	1.5	1.3	1.2
PBR (지배지분, 배)	3.1	1.9	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	11.5	9.0	8.3	6.6	5.6
배당성향 (%)	62.3	940.0	331.0	67.7	61.8
배당수익률 (%)	2.7	4.4	4.3	4.7	6.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	11.3	9.4	9.1	9.9	10.3
영업이익률 (%)	4.4	3.0	2.9	3.7	4.8
순이익률 (%)	4.2	0.3	0.6	2.4	3.3
ROA (%)	3.9	0.3	0.6	2.5	3.6
ROE (지배순이익, %)	13.8	0.9	2.2	9.6	13.5
ROIC (%)	6.3	2.3	3.0	5.3	7.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	232.5	283.9	267.2	261.3	255.3
순차입금비율 (%)	93.1	120.5	124.5	108.2	91.0
현금비율 (%)	49.9	35.5	29.8	38.4	45.6
이자보상배율 (배)	3.8	2.4	1.5	1.9	2.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	17.8	14.1	12.7	12.5	12.8
재고자산회수기간 (일)	35.8	37.7	38.0	38.5	37.6
매출채권회수기간 (일)	49.2	42.7	44.5	45.0	43.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 한온시스템(018880)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 11일	매수	14,000	(20.7)	(13.9)
2022년 07월 08일	매수	13,000	(26.8)	(14.2)
2022년 11월 10일	매수	10,000	(14.4)	(10.0)
2023년 01월 17일	매수	11,500	(22.5)	(16.5)
2023년 04월 12일	매수	11,000	(15.0)	(11.5)
2023년 07월 11일	매수	12,000	(28.0)	(19.3)
2023년 11월 10일	매수	9,000	(21.5)	(18.8)
2024년 01월 15일	매수	8,500	-	-

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 02월 13일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------