



# 한국타이어앤테크놀로지

| Bloomberg Code (161390 KS) | Reuters Code (161390.KS)

2023년 11월 2일

[자동차부품/타이어]

7 → 8 → 9 → 11 → 17!

정용진 연구위원

☎ 02-3772-1591

✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원

☎ 02-3772-3734

✉ minki.choi@sinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (11월 1일)

**38,900 원**



목표주가

**52,000 원 (상향)**



상승여력

**33.7%**

- ◆ 3Q23 OP 3,964억원(+106% YoY, +60% QoQ)으로 기대치 상회
- ◆ Again 2016, 언제까지 가능한가?
- ◆ 실적 눈높이 상향으로 낮아진 밸류에이션, 24F PER 4.5배



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

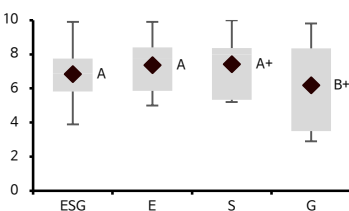
시가총액	4,818.7십억원
발행주식수	123.9백만주
유동주식수	68.4백만주(55.2%)
52 주 최고가/최저가	41,900 원/30,800 원
일평균 거래량 (60 일)	218,871 주
일평균 거래액 (60 일)	8,445 백만원
외국인 지분율	39.37%
<b>주요주주</b>	
한국엔컴퍼니 외 23 인	43.23%
국민연금공단	8.02%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-7.2%
6개월	12.8%
12개월	10.2%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	7.6%
6개월	22.6%
12개월	11.8%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 3Q23 OP 3,964억원(+106% YoY, +60% QoQ)으로 기대치 상회

3Q23 실적은 매출 2.3조원(+2% YoY, +3% QoQ), 영업이익 3,964억원(+106% YoY, +60% QoQ)으로 시장 기대치(OP 2,675억원)을 48% 상회했다. 영업이익률은 16.9%(+8.5%p YoY, +5.9% QoQ)를 기록해 2016년도 초호황기 수준에 단숨에 근접했다.

18인치 이상 고인치 타이어 비중이 43.4%(+2.3%p YoY, -0.1%p QoQ)으로 고성장 중이다. 연내 목표치인 45% 달성이 무난히 가능해 보인다. 고마진 지역인 유럽향 매출도 9,130억원(+10% YoY, +10% QoQ)으로 성장세를 이어갔다. 윈터 수요 부진에도 불구하고 올웨더 라인업이 보강되면서 점유율 상승이 가능했다. 원재료 평균 투입가는 톤당 1,769달러(-12% YoY, -6% QoQ)로 대폭 하락했다. 전체 판매 물량은 고정되어 있지만 믹스, 지역, 원가의 요소가 합치돼 대폭의 마진 개선이 가능했다.

## Again 2016, 언제까지 가능한가?

유가 속등에도 불구하고 타이어의 주요 원료인 고무 가격 추이는 상대적으로 안정적이다. 고무의 공급처 다변화가 진행되면서 수급에 유리한 환경이다. 다운스트림 제품 중 카본블랙 가격만 바닥 대비 10% 내외 상승했지만 원재료비 중 비중 15% 내외로 영향이 제한적이다.

원가 상승 요인이 적다면 판가만 유지되면 지금의 호실적이 구조적으로 지속될 수 있다. 과거 호황기에는 중국발 공급 과잉, 탑티어 업체들의 물량 경쟁, 원료가 하락이 겹쳐져 판가 하락 압력을 강화했고, 수익성 둔화로 이어졌다. 현 시점은 타이이트한 공급 환경으로 탑티어 업체들의 판가 유지 경향이 강하다. 내년 상반기까지 수익성에 대한 눈높이를 상향했다.

## 목표주가 52,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 52,000원으로 13% 상향하고, 투자 의견 매수를 유지한다. 타이어 업체들의 원가 구조가 정상화된 가운데 높아진 판가가 내년 상반기까지 이어질 것으로 전망해 실적 추정치를 상향했다. 목표 주가는 24F PER 6배에 불과하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	7,141.1	642.2	588.2	4,748	65,858	8.4	3.9	0.6	7.6	(2.0)
2022	8,394.2	705.8	690.2	5,572	71,097	5.6	3.0	0.4	8.1	(2.0)
2023F	9,032.1	1,169.1	808.6	6,527	78,070	6.0	2.2	0.5	8.8	(12.4)
2024F	9,297.8	1,264.9	1,070.4	8,641	85,923	4.5	1.7	0.5	10.5	(18.5)
2025F	9,107.0	1,052.5	898.8	7,256	92,391	5.4	1.5	0.4	8.1	(23.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	6,527	8,641	7,256	
목표 PER	8.0	6.0	7.2	글로벌 경쟁사 평균 24F PER 10.3배
목표주가	52,000	52,000	52,000	
현재 PER	6.0	4.5	5.4	
현재주가	38,900	38,900	38,900	
상승여력		33.7		

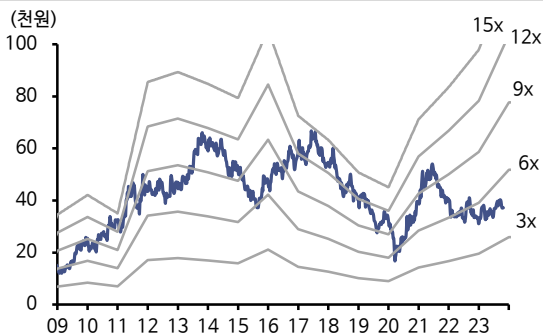
자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
한국타이어	37,226	10.9	1.2	5.3	11.8	10.2	1.2	5.0	11.7
넥센타이어	28,714	8.7	1.1	4.6	12.8	8.5	1.0	4.4	12.2
금호타이어	5,958	18.6	1.6	7.6	8.6	16.5	1.5	7.2	9.8
브릿지스톤 (일본)	6,028	8.4	0.8	5.5	9.1	7.6	0.7	5.3	9.7
미쉐린 (프랑스)	4,577	-	0.6	6.3	(0.7)	8.8	0.6	5.1	6.3
청신 (대만)	37,226	10.9	1.2	5.3	11.8	10.2	1.2	5.0	11.7
피렐리 (이탈리아)	28,714	8.7	1.1	4.6	12.8	8.5	1.0	4.4	12.2
굿이어 (미국)	5,958	18.6	1.6	7.6	8.6	16.5	1.5	7.2	9.8

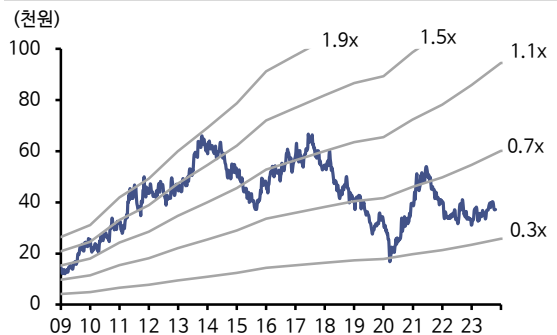
자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 3Q23P 실적 요약

(십억원, %)	3Q23P	3Q22	YoY	2Q23	QoQ	신한(기존)	컨센서스
매출액	2,340	2,300	1.8	2,263	3.4	2,360	2,264
영업이익	396	192	106.0	248	59.7	270	268
세전이익	400	302	32.4	243	65.1	293	279
순이익	299	228	31.0	139	115.0	228	218
영업이익률	16.9	8.4		11.0		11.4	11.8
순이익률	12.8	9.9		6.1		9.7	9.6

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	8,988	9,061	9,602	9,032	9,298	9,107	0.5	2.6	(5.2)
영업이익	947	930	1,000	1,169	1,265	1,053	23.4	36.1	5.2
세전이익	915	1,017	1,081	1,124	1,376	1,180	22.8	35.3	9.1
순이익	657	789	820	809	1,070	899	23.0	35.7	9.6
EPS	5,308	6,370	6,620	6,527	8,641	7,256	23.0	35.7	9.6
영업이익률	10.5	10.3	10.4	12.9	13.6	11.6			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F	2025F
평균 환율												
원/달러	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,358.9	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,350.0	1,290.4	1,313.6	1,280.0	1,250.0
원/유로	1,352.7	1,342.1	1,348.1	1,387.5	1,368.7	1,432.2	1,428.9	1,431.0	1,357.6	1,415.2	1,420.6	1,425.0
주요 가정												
ASP(원/본)	79	89	106	106	95	95	98	102	95	97	96	93
YoY	15.4	8.3	21.6	17.7	20.0	7.0	(8.0)	(3.3)	15.9	2.6	(1.4)	(3.0)
판매량(백만본)	22	23	22	21	22	22	23	21	88	89	93	94
YoY	(4.4)	4.2	3.4	8.9	(1.6)	(2.1)	8.0	0.0	2.8	1.0	4.8	0.7
원가(천원/톤)	2,295	2,440	2,675	2,706	2,702	2,551	2,627	2,706	2,529	2,646	2,611	2,547
YoY	26.0	25.0	26.9	23.5	17.7	4.5	(1.8)	0.0	25.3	4.6	(1.3)	(2.5)
매출액												
한국	1,791	2,040	2,300	2,264	2,104	2,263	2,340	2,325	8,394	9,032	9,298	9,107
중국	189	194	210	245	213	192	206	261	838	872	940	902
유럽	212	174	255	225	213	246	241	271	866	971	1,017	971
미국	618	725	830	784	774	830	913	785	2,957	3,302	3,316	3,262
기타	511	587	668	670	604	650	654	626	2,436	2,534	2,585	2,577
	261	360	337	340	300	345	326	382	1,297	1,353	1,440	1,394
매출원가	1,362	1,514	1,749	1,666	1,553	1,617	1,560	1,591	6,292	6,321	6,520	6,540
판매관리비	302	351	358	385	360	398	384	400	1,397	1,542	1,513	1,515
영업이익	126	175	192	212	191	248	396	334	706	1,169	1,265	1,053
세전이익	116	373	302	67	125	243	401	355	858	1,124	1,376	1,180
순이익	100	318	228	45	92	139	300	278	690	809	1,070	899
매출액 증가율												
YoY	10.8	12.9	25.7	19.9	17.5	11.0	1.8	2.7	17.5	7.6	2.9	(2.1)
QoQ	(5.2)	13.9	12.7	(1.6)	(7.1)	7.6	3.4	(0.7)				
영업이익 증가율												
YOY	(32.2)	(6.3)	6.4	140.1	51.5	41.6	106.0	57.3	9.9	65.6	8.2	(16.8)
QoQ	42.7	39.0	9.8	10.2	(10.0)	30.0	59.7	(15.8)				
영업이익률	7.0	8.6	8.4	9.4	9.1	11.0	16.9	14.3	8.4	12.9	13.6	11.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

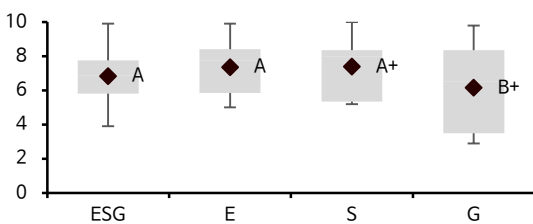
## ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ Scope 3 포함 2050년 탄소중립 로드맵 수립, 2030년 친환경 제품 비중 80% 목표
- ◆ 2021년 인권영향평가 참여 사업장 비율 100% 달성, 한국동그라미파트너스 통해 장애인 고용 활성화
- ◆ 2018년 이후 배당 확대 정책 실시, 2021년 ESG 위원회 및 거버넌스 위원회 설치

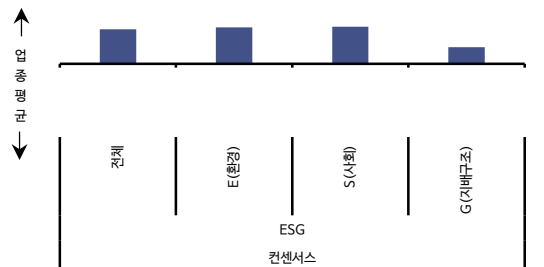
## 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

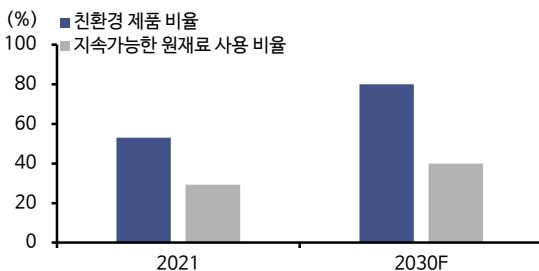
## ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

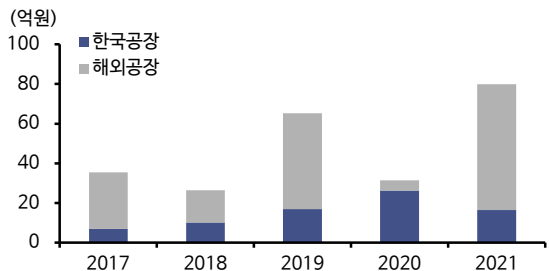
## Key Chart

## 친환경 제품 및 지속가능한 원재료 사용 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

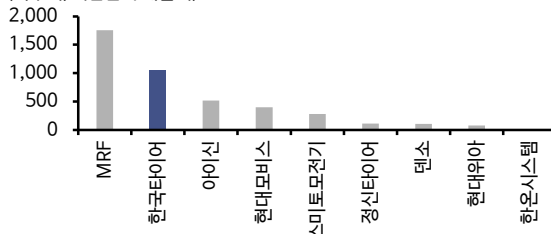
## 에너지 및 탄소 비용 절감 금액 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

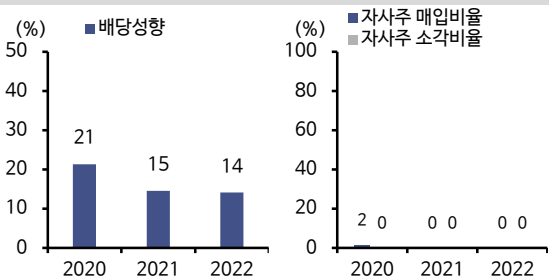
## 매출액 대비 기부금 비중

(기부액/백만달러 매출액)



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

## 한국타이어앤테크놀로지 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>11,694.3</b>	<b>12,581.4</b>	<b>12,959.2</b>	<b>13,882.9</b>	<b>14,658.4</b>
유동자산	5,509.2	6,436.3	6,986.7	7,625.7	8,241.7
현금및현금성자산	1,062.0	1,139.4	1,979.7	2,758.6	3,453.7
매출채권	1,395.3	1,623.3	1,838.5	1,785.6	1,755.8
재고자산	1,896.6	2,449.5	2,341.5	2,274.1	2,236.1
비유동자산	6,185.1	6,145.1	5,972.4	6,257.3	6,416.7
유형자산	3,821.5	3,687.5	3,431.2	3,765.6	3,955.4
무형자산	263.6	254.5	248.4	241.8	235.6
투자자산	1,613.0	1,678.8	1,710.2	1,667.3	1,643.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>3,498.8</b>	<b>3,705.7</b>	<b>3,209.9</b>	<b>3,153.8</b>	<b>3,122.1</b>
유동부채	1,869.2	2,887.1	2,373.7	2,325.4	2,298.1
단기차입금	395.8	437.8	551.5	551.5	551.5
매입채무	399.6	503.1	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	846.9	142.7	142.7	142.7
비유동부채	1,629.6	818.6	836.3	828.4	824.0
사채	773.0	149.8	149.9	149.9	149.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	594.1	438.0	413.1	413.1	413.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>8,195.5</b>	<b>8,875.7</b>	<b>9,749.3</b>	<b>10,729.2</b>	<b>11,536.4</b>
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	2,972.8	3,007.0	3,007.0	3,007.0	3,007.0
기타자본	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
기타포괄이익누계액	(12.8)	(61.8)	182.7	182.7	182.7
이익잉여금	5,181.0	5,844.8	6,464.0	7,436.9	8,238.1
<b>지배주주지분</b>	<b>8,158.1</b>	<b>8,807.1</b>	<b>9,670.9</b>	<b>10,643.7</b>	<b>11,445.0</b>
비지배주주지분	37.4	68.6	78.4	85.5	91.4
*총차입금	1,845.1	1,940.7	1,355.4	1,352.6	1,351.0
*순차입금(순현금)	(166.8)	(181.1)	(1,212.3)	(1,981.1)	(2,670.5)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>841.5</b>	<b>504.6</b>	<b>1,820.2</b>	<b>2,029.1</b>	<b>1,817.0</b>
당기순이익	594.7	705.8	818.8	1,077.5	904.8
유형자산상각비	571.5	516.9	484.8	455.1	447.7
무형자산상각비	20.7	19.0	7.1	6.6	6.1
외환환손실(이익)	(20.0)	22.5	(0.9)	(1.5)	(0.9)
자산처분손실(이익)	(0.4)	(117.9)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(43.5)	11.6	(28.4)	(65.3)	(65.3)
운전자본변동	(420.4)	(792.3)	165.2	556.7	524.6
(법인세납부)	(151.9)	(125.0)	(314.8)	(298.1)	(274.9)
기타	290.8	264.0	688.4	298.1	274.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(766.6)</b>	<b>(332.0)</b>	<b>13.8</b>	<b>(666.8)</b>	<b>(539.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(327.5)	(294.8)	(408.1)	(789.5)	(637.5)
유형자산의감소	23.8	45.5	6.7	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(11.2)	(12.8)	(4.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(113.6)	90.9	180.4	108.2	89.5
기타	(338.1)	(160.8)	239.1	14.5	8.3
<b>FCF</b>	<b>413.1</b>	<b>140.4</b>	<b>832.6</b>	<b>746.4</b>	<b>670.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(79.1)</b>	<b>(90.3)</b>	<b>(783.4)</b>	<b>(100.4)</b>	<b>(99.2)</b>
차입금의 증가(감소)	58.4	29.4	(708.5)	(2.8)	(1.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(84.2)	(85.4)	(98.3)	(97.6)	(97.6)
기타	(53.3)	(34.3)	23.4	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	2.6	(239.8)	(483.0)	(483.0)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.3	(7.5)	29.5	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>1.2</b>	<b>77.4</b>	<b>840.3</b>	<b>779.0</b>	<b>695.1</b>
기초현금	1,060.9	1,062.0	1,139.4	1,979.7	2,758.7
기말현금	1,062.0	1,139.4	1,979.7	2,758.7	3,453.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>7,141.1</b>	<b>8,394.2</b>	<b>9,032.1</b>	<b>9,297.8</b>	<b>9,107.0</b>
증감률 (%)	10.7	17.5	7.6	2.9	(2.1)
<b>매출원가</b>	<b>5,193.8</b>	<b>6,291.7</b>	<b>6,320.8</b>	<b>6,520.1</b>	<b>6,539.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,102.5</b>	<b>2,711.3</b>	<b>2,777.7</b>	<b>2,567.3</b>
매출총이익률 (%)	27.3	25.0	30.0	29.9	28.2
<b>판매관리비</b>	<b>1,305.1</b>	<b>1,396.7</b>	<b>1,542.2</b>	<b>1,512.8</b>	<b>1,514.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>642.2</b>	<b>705.8</b>	<b>1,169.1</b>	<b>1,264.9</b>	<b>1,052.5</b>
증감률 (%)	2.2	9.9	65.6	8.2	(16.8)
영업이익률 (%)	9.0	8.4	12.9	13.6	11.6
영업외손익	70.7	152.5	(45.3)	110.8	127.1
금융손익	(4.4)	(4.8)	(50.3)	30.7	57.0
기타영업외손익	31.6	168.9	(33.5)	0.4	0.2
중속 및 관계기업관련손익	43.5	(11.6)	38.5	79.6	69.8
<b>세전계속사업이익</b>	<b>712.9</b>	<b>858.4</b>	<b>1,123.8</b>	<b>1,375.7</b>	<b>1,179.7</b>
법인세비용	118.1	152.6	305.0	298.1	274.9
계속사업이익	594.7	705.8	818.8	1,077.5	904.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>594.7</b>	<b>705.8</b>	<b>818.8</b>	<b>1,077.5</b>	<b>904.8</b>
증감률 (%)	54.4	18.7	16.0	31.6	(16.0)
순이익률 (%)	8.3	8.4	9.1	11.6	9.9
(지배주주)당기순이익	588.2	690.2	808.6	1,070.4	898.8
(비지배주주)당기순이익	6.5	15.5	10.2	7.1	6.0
총포괄이익	867.6	715.4	1,069.1	1,077.5	904.8
(지배주주)총포괄이익	859.9	700.2	1,047.6	1,049.4	881.1
(비지배주주)총포괄이익	7.7	15.2	21.5	28.1	23.6
<b>EBITDA</b>	<b>1,234.4</b>	<b>1,241.7</b>	<b>1,661.0</b>	<b>1,726.6</b>	<b>1,506.4</b>
증감률 (%)	(1.7)	0.6	33.8	3.9	(12.8)
EBITDA 이익률 (%)	17.3	14.8	18.4	18.6	16.5

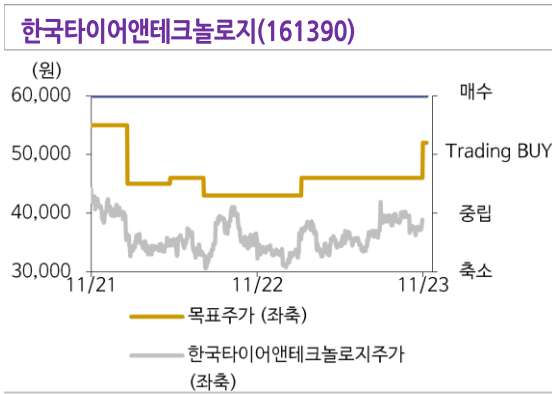
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	4,801	5,697	6,610	8,699	7,304
EPS (지배순이익, 원)	4,748	5,572	6,527	8,641	7,256
BPS (자본총계, 원)	66,160	71,650	78,702	86,613	93,129
BPS (지배지분, 원)	65,858	71,097	78,070	85,923	92,391
DPS (원)	700	800	800	800	800
PER (당기순이익, 배)	8.3	5.5	5.9	4.5	5.3
PER (지배순이익, 배)	8.4	5.6	6.0	4.5	5.4
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	3.9	3.0	2.2	1.7	1.5
배당성향 (%)	14.5	14.1	12.1	9.1	10.9
배당수익률 (%)	1.8	2.6	2.1	2.1	2.1
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	17.3	14.8	18.4	18.6	16.5
영업이익률 (%)	9.0	8.4	12.9	13.6	11.6
순이익률 (%)	8.3	8.4	9.1	11.6	9.9
ROA (%)	5.3	5.8	6.4	8.0	6.3
ROE (지배순이익, %)	7.6	8.1	8.8	10.5	8.1
ROIC (%)	9.1	8.5	12.5	14.7	11.7
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	42.7	41.8	32.9	29.4	27.1
순차입금비율 (%)	(2.0)	(2.0)	(12.4)	(18.5)	(23.1)
현금비율 (%)	56.8	39.5	83.4	118.6	150.3
이자보상배율 (배)	14.7	11.4	17.8	20.3	16.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	3.7	3.4	3.2	3.3	3.3
재고자산회수기간 (일)	88.4	94.5	96.8	90.6	90.4
매출채권회수기간 (일)	66.6	65.6	69.9	71.1	71.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 12일	매수	55,000	(25.4)	(17.0)
2022년 01월 21일	매수	45,000	(23.4)	(19.0)
2022년 04월 25일	매수	46,000	(24.8)	(18.7)
2022년 07월 08일	매수	43,000	(18.2)	(4.5)
2023년 01월 09일	6개월경과		(22.6)	(14.8)
2023년 02월 08일	매수	46,000	(22.3)	(8.9)
2023년 08월 09일	6개월경과		(16.2)	(12.5)
2023년 11월 02일	매수	52,000	-	-

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 (2023년 10월 31일 기준)

매수 (매수)	92.50%	Trading BUY (중립)	5.42%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------