



한국항공우주

| Bloomberg Code (047810 KS) | Reuters Code (047810.KS)

2024년 1월 3일

[방산]

이동현 연구위원
☎ 02-3772-2675
✉ ldh@sinhan.com

반가운 호실적 기대



매수
(유지)



현재주가 (1월 2일)
51,300 원



목표주가
72,000 원 (유지)



상승여력
40.4%

- ◆ 4Q23 Preview 폴란드 수출이 이끄는 호실적 기대
- ◆ '23년, '24년 신규수주 호조 지속 예상
- ◆ 과거의 성장 포인트가 녹아 드는 '24년



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

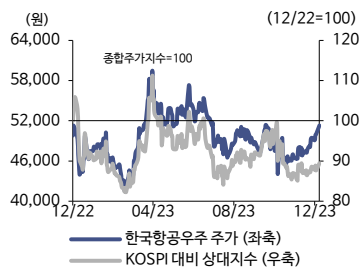
시가총액	5,000.5십억원
발행주식수	97.5백만주
유동주식수	70.2백만주(72.0%)
52 주 최고가/최저가	59,500 원/41,550 원
일평균 거래량 (60 일)	476,105 주
일평균 거래액 (60 일)	22,893 백만원
외국인 지분율	27.35%

주요주주	
한국수출입은행	26.41%
국민연금공단	9.97%

절대수익률	
3개월	5.1%
6개월	-3.8%
12개월	4.2%

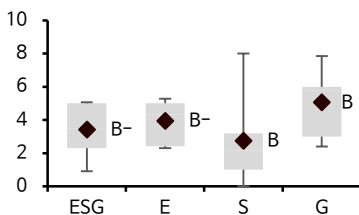
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-2.9%
6개월	-7.6%
12개월	-13.2%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Preview 오랜만에 호실적 기대

4Q23 실적은 매출액 1조 3,482억원(+55%, 이하 YoY), 영업이익 1,369억원(+265%), 영업이익률 10.2%(+5.8%p)를 예상한다. 컨센서스 대비 매출액은 4% 하회이나 영업이익이 12% 상회하는 호실적에 해당된다. '23년 줄곧 컨센서스를 하회해온 실적의 반전이다.

[매출액] 폴란드 FA-50(8대)이 정상적으로 인식되었고 국내 물량도 성수기다. 기체부품의 일부 회복, 공시된 태국 T-50TH 납기 연장(2대, '23년 11월에서 '24년 8월)과 이라크 기지재건 사업은 변수이다. [영업이익] 폴란드 FA-50은 최소 3Q23 이상의 마진을 기대한다. 이라크 기지재건, 국내 개발비 증가가 부담이겠지만 매출 증가와 수출 확대가 호실적을 이끌 것으로 전망한다. 기체부품도 개선세이다.

비상하는 2024년

[신규수주] 연말 소형무장헬기 2차양산(1.4조원), 기동헬기 부품개발(1,889억원), 공지통신무전기 성능개량사업(3,495억원) 등이 쏟아지며 '24년 수주는 목표치인 4.5조원에 근접한 것으로 추정된다.

'23년은 말레이시아 FA-50 18대(1.2조원) 이외 해외수주가 없었지만 '24년은 최소 3개 국가 이상에서 수주가 가능할 것으로 본다. 수리온 첫 수출도 가시권에 와있다. 이외 국내 KF-21의 양산계약(2조원 내외)을 포함 연간 5~6조원 내외의 수주는 무난히 달성 가능해 보인다.

목표주가 유지, 하늘에는 길이 많다

매수 투자의견과 목표주가 7.2만원을 유지한다. KF-21의 초도 양산 규모 축소의 우려가 있었지만 전체 전력화 규모(120대)와 최종 배치의 큰틀은 변한게 없다. '24년 폴란드 FA-50 매출인식 규모 감소의 영향이 있지만 여전히 수주잔고는 우상향 중이다. '25년 이후 실적 성장이 본격화 될 것으로 보이며 '24년은 일회성 비용이 감소한다.

'24년은 1)미국 훈련기 사업이 다시 진행되고 2)기체부품의 마진이 회복되고 3)KF-21 양산사업이 본격화되며 그동안 주가를 눌렀던 요인들이 해소된다. 이외 수출 국가가 다양해지는 점, 상대적으로 주가 상승이 없었던 점도 매력적이다. 방산주 Top-Pick으로 추천한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	2,562.3	58.3	63.9	656	13,023	49.5	16.1	2.5	5.2	11.3
2022	2,786.9	141.6	118.5	1,215	14,648	41.9	14.2	3.5	8.8	(71.8)
2023F	3,657.5	230.1	207.9	2,133	16,091	23.4	13.6	3.1	13.9	(8.1)
2024F	3,542.0	239.0	202.1	2,073	17,734	24.7	13.6	2.9	12.3	(10.6)
2025F	4,239.3	379.5	295.1	3,027	20,131	16.9	9.5	2.5	16.0	(18.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국항공우주 2023년 4분기 영업실적 전망

	4Q23F	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,348	1,007	33.9	869	55.2	1,343	1,400
영업이익	137	65	109.4	37	265.2	104	123
세전이익	141	64	118.9	(49)	흑전	93	96
순이익	113	53	113.1	(22)	흑전	75	107
영업이익률 (%)	10.2	6.5	-	4.3	-	7.8	8.8
세전이익률	10.4	6.4	-	(5.6)	-	7.0	6.8
순이익률	8.4	5.3	-	(2.6)	-	5.6	7.6

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

한국항공우주 영업실적 추이 및 전망

(조원, 십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
수주잔고(조원)		18	18	21	25	25	25	20	22	16	18	18	24	25	27
수주 (십억원)	전체	230	133	3,495	4,883	1,378	248	211	2,625	1,345	4,351	2,835	8,741	4,461	5,597
	군수	12	80	21	1,359	38	114	87	2,400	189	2,326	1,084	1,472	2,638	2,900
	완제기	179	2	3,475	6	1,201	4	21	50	67	30	766	3,662	1,276	2,122
	기체부품	39	52	1	3,517	138	130	103	175	1,089	1,995	985	3,609	547	574
매출액	전체	641	669	609	869	569	733	1,007	1,348	3,110	2,825	2,562	2,787	3,657	3,542
	군수	405	492	412	588	364	487	512	552	1,404	1,905	1,832	1,897	1,914	2,011
	완제기	56	2	25	44	27	53	311	574	653	315	218	127	966	646
	기체부품	177	171	171	230	175	189	180	222	1,045	608	499	748	765	885
매출원가	전체	551	583	513	766	504	675	879	1,119	2,630	2,493	2,255	2,413	3,177	3,050
	매출원가율(%)	85.9	87.2	84.3	88.2	88.5	92.1	87.3	83.0	84.6	88.3	88.0	86.6	86.9	86.1
	군수+완제기	89	90	90	91	92	93	90	88	84	88	87	90	88	90
	기체부품	92	92	92	85	86	80	81	76	87	96	101	90	80	77
판매관리비	전체	51	51	65	65	46	50	62	93	204	192	249	232	250	253
	판매비율(%)	7.9	7.6	10.7	7.5	8.0	6.8	6.2	6.9	6.6	6.8	9.7	8.3	6.8	7.1
영업이익		39	34	30	37	19	8	65	137	276	140	58	142	230	239
세전이익		45	62	64	(49)	40	12	64	141	129	82	54	122	257	249
순이익		38	51	53	(22)	31	11	53	113	170	75	64	118	208	202
매출액 YoY		4.7	(5.7)	36.8	9.0	(11.2)	9.7	65.4	55.2	11.6	(9.2)	(9.3)	8.8	31.2	(3.2)
증가율(%) QoQ		(19.6)	4.3	(8.9)	42.7	(34.5)	29.0	37.3	33.9	-	-	-	-	-	-
영업이익 YoY		367.1	(42.6)	978.3	흑전	(50.6)	(75.6)	114.6	265.2	88.2	(49.4)	(58.2)	143.1	62.5	3.9
증가율(%) QoQ		흑전	(12.2)	(11.5)	23.1	(48.3)	(56.8)	679.4	109.4	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)		6.1	5.2	5.0	4.3	3.4	1.1	6.5	10.2	8.9	4.9	2.3	5.1	6.3	6.7
세전이익률		7.1	9.2	10.5	(5.6)	7.1	1.6	6.4	10.4	4.2	2.9	2.1	4.4	7.0	7.0
순이익률		5.9	7.6	8.6	(2.6)	5.4	1.5	5.3	8.4	5.5	2.6	2.5	4.3	5.7	5.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 PBR Valuation - 목표주가 72,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	72,000	
Target PBR (배)	4.41	- 2011~16년 평균 PBR 4.94배를 10% 할인 적용 : 더딘 이익 개선에 따른 일부 할인 반영
현재주가 (원)	51,300	
상승여력 (%)	40.4	
BPS (원)	16,633	- '23, '24년 평균 BPS 적용, 기존 16,228원, 차이 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

2018년 미 공군 차기고등훈련기(APT) 사업

	KAI-록히드마틴	보잉-사브	비고
기종	T-50A	T-7	
가격(달러)	160억	92억	전체 프로젝트 기준
진행 과정	'16년 말 정식 입찰공고, '17년 3월말 제안서 제출, '18년 말 최종 사업자 선정		
결과	보잉-사브 컨소시엄 최종 선정		

자료: 회사 자료, 언론보도 취합, 신한투자증권

한국항공우주 TA-50



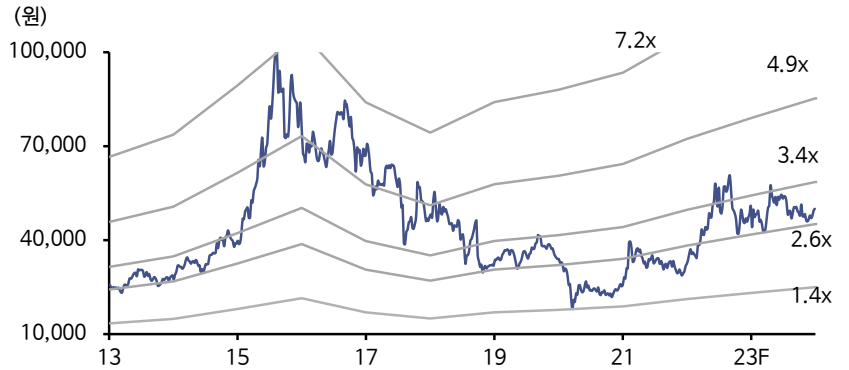
자료: 한국항공우주, 언론 보도, 신한투자증권

보잉 T-7 레드호크



자료: 보잉, 언론 보도, 신한투자증권

한국항공우주 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	한화에어로스페이스	6.3	(8.5)	0.0	7.0	12.4	1.7	1.5	9.9	8.3	27.8	13.1	307.3	(42.5)
	한국항공우주	4.9	4.4	0.0	24.0	22.6	3.0	2.7	14.1	12.5	13.1	12.6	27.9	6.5
	현대로템	2.9	(5.2)	0.0	20.1	12.0	1.7	1.5	12.5	8.0	9.2	13.6	44.5	70.6
	한화시스템	3.3	6.8	0.0	10.1	31.1	1.4	1.4	16.1	14.4	14.8	4.5	흑건	(67.5)
	LIG넥스원	2.9	30.4	0.0	18.2	14.3	2.7	2.3	12.6	10.2	16.1	17.5	4.7	24.7
	평균				15.9	18.5	2.1	1.9	13.0	10.7	16.2	12.3	96.1	(1.6)
미국	RAYTHEON	157.2	2.2	0.0	17.8	16.0	1.9	1.8	13.3	11.9	10.8	10.8	0.2	(0.3)
	LOCKHEED MARTIN	146.1	0.9	0.0	16.6	16.9	15.1	17.0	12.7	12.8	81.6	91.8	17.7	(6.3)
	NORTHROP GRUMMAN	91.7	(2.4)	0.0	20.5	19.3	4.4	4.1	15.3	14.1	22.1	22.1	(9.3)	4.0
	GENERAL DYNAMICS	92.1	4.0	0.0	20.7	17.4	3.6	3.4	14.9	13.1	18.0	20.0	2.3	17.0
	평균				18.9	17.4	6.2	6.6	14.0	13.0	33.2	36.2	2.7	3.6
유럽	SAFRAN	97.7	(2.3)	0.0	30.0	23.8	6.3	5.5	15.6	13.0	21.8	22.9	45.3	24.6
	BAE SYSTEMS	55.8	4.8	0.0	17.9	16.5	2.9	2.8	11.3	10.4	16.2	16.8	13.6	5.8
	THALES	40.4	(3.7)	0.0	17.0	15.5	3.7	3.4	10.1	9.0	22.1	21.9	10.1	5.5
	RHEINMETALL	17.9	2.4	0.0	20.8	15.0	3.8	3.2	11.9	8.9	19.7	23.6	27.4	39.5
	LEONARDO-FINMECCANICA	12.4	4.2	0.0	12.0	10.2	1.1	1.0	7.0	6.5	10.0	10.9	(2.2)	19.7
	평균				19.5	16.2	3.6	3.2	11.2	9.6	18.0	19.2	18.8	19.0
아시아	BHARAT	21.1	25.4	0.4	39.0	33.4	8.7	7.6	27.4	23.3	23.9	25.1	21.7	17.3
	ELBIT	12.3	4.4	0.0	33.2	30.5	-	-	18.3	16.6	-	-	20.8	15.0
	ASELSAN	9.0	(7.3)	0.0	11.6	8.2	3.4	2.4	14.3	9.2	35.6	35.3	83.5	39.9
	평균				27.9	24.0	6.1	5.0	20.0	16.4	29.8	30.2	42.0	24.1
전체 평균					19.8	18.5	4.1	3.9	13.9	11.9	22.7	22.7	38.5	10.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권

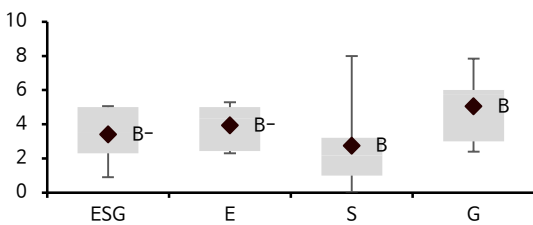
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 글로벌 환경경영시스템 인증 획득. 사업장 설비 개선, 에너지원 변경 등을 통해 지속적으로 에너지 효율성을 제고하고 온실가스 배출을 관리하며 글로벌 기후변화 대응에 참여 중
- ◆ 예비에이션 캠프, 나눔봉사단, 군 혁신활동지원 등 다양한 사회 공헌활동을 통해 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력. 동방선장의 일환으로 기술 교육 및 교재발간 지원 등을 통해 중소기업 지원
- ◆ 이사회 독립성 및 감시 기능 확보를 위해 사외이사가 의장을 맡고 있음. 배당정책 마련되면 주주에게 안내할 예정

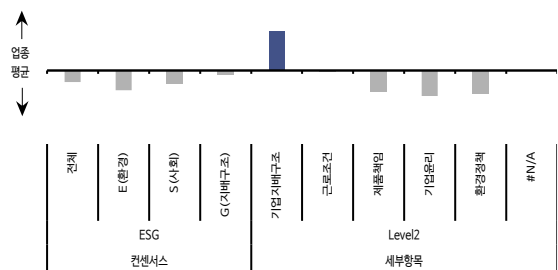
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

부패방지 및 규범준수 국제 인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

나눔봉사단 우즈베키스탄 해외봉사



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

지역 예술가 초청 사내 문화공연



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

에너지경영시스템 국제 표준인증 획득



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	5,855.2	7,772.4	8,069.4	7,911.5	8,499.8
유동자산	3,681.0	5,389.2	5,582.4	5,348.5	5,807.2
현금및현금성자산	886.6	2,023.7	587.1	471.4	572.5
매출채권	245.3	216.5	362.2	353.5	379.8
재고자산	1,324.7	1,593.1	2,272.5	2,217.9	2,383.0
비유동자산	2,174.2	2,383.2	2,486.9	2,563.1	2,692.5
유형자산	865.3	827.1	835.2	897.9	973.1
무형자산	625.6	745.8	806.2	819.8	873.1
투자자산	85.1	90.2	94.9	94.9	95.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,557.8	6,319.2	6,478.4	6,163.1	6,520.6
유동부채	2,800.1	5,055.4	5,386.7	5,273.2	5,615.6
단기차입금	6.5	18.9	16.4	16.4	16.4
매입채무	192.1	243.1	318.7	311.1	334.2
유동성장기부채	92.7	527.0	676.6	676.6	674.6
비유동부채	1,757.7	1,263.8	1,091.7	889.9	905.0
사채	998.4	499.5	104.8	(75.2)	(115.2)
장기차입금(경기금융부채 포함)	129.2	105.8	91.4	91.4	81.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,297.4	1,453.2	1,591.0	1,748.4	1,979.1
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
기타자본	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	1.0	1.1	1.2	1.2	1.2
이익잉여금	674.8	833.1	973.6	1,133.8	1,367.5
지배주주지분	1,269.4	1,427.8	1,568.4	1,728.6	1,962.3
비지배주주지분	28.0	25.4	22.6	19.8	16.8
*충차입금	1,230.5	1,154.4	894.5	713.7	662.2
*순차입금(순현금)	146.4	(1,043.8)	(129.6)	(186.0)	(365.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	440.0	1,492.6	(695.1)	291.8	460.8
당기순이익	53.3	115.9	205.1	199.3	292.1
유형자산상각비	101.5	90.8	91.8	89.8	83.6
무형자산상각비	47.2	44.4	28.8	26.4	26.7
외화환산손실(이익)	(16.9)	47.4	6.2	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.8)	(0.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.4)	0.7	(0.4)	0.0	0.0
운전자본변동	178.8	1,227.6	(1,113.5)	(23.7)	58.4
(법인세납부)	(39.2)	(17.5)	(28.2)	(49.8)	(92.3)
기타	115.7	(15.9)	115.3	49.8	92.3
투자활동으로인한현금흐름	(416.0)	(204.1)	(444.8)	(183.6)	(266.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(83.9)	(69.0)	(97.8)	(152.4)	(158.9)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(185.3)	(160.7)	(85.9)	(40.0)	(80.0)
투자자산의감소(증가)	(79.8)	51.9	(49.9)	0.1	(1.0)
기타	(67.1)	(26.4)	(211.5)	8.7	(26.5)
FCF	462.3	1,426.7	(996.4)	154.0	243.2
재무활동으로인한현금흐름	200.7	(102.8)	(289.2)	(224.0)	(93.4)
차입금의 증가(감소)	225.0	(78.7)	(261.4)	(180.9)	(51.5)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(19.5)	(19.5)	(24.4)	(43.1)	(41.9)
기타	(4.8)	(4.6)	(3.4)	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	0.0	(48.6)	(7.6)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	224.7	1,137.1	(1,436.6)	(115.7)	101.0
기초현금	661.9	886.6	2,023.7	587.1	471.4
기말현금	886.6	2,023.7	587.1	471.4	572.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

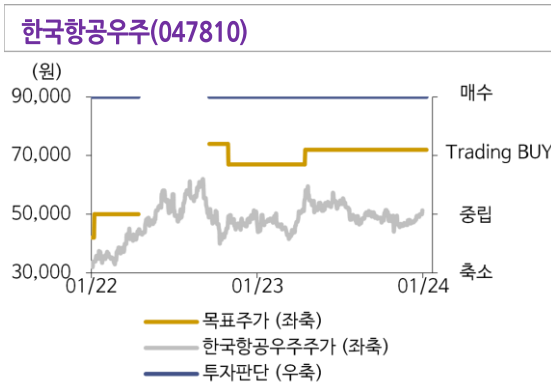
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,562.3	2,786.9	3,657.5	3,542.0	4,239.3
증감률 (%)	(9.3)	8.8	31.2	(3.2)	19.7
매출원가	2,255.3	2,413.1	3,176.9	3,050.0	3,570.9
매출총이익	307.0	373.8	480.5	492.1	668.4
매출총이익률 (%)	12.0	13.4	13.1	13.9	15.8
판매관리비	248.7	232.2	250.5	253.0	288.9
영업이익	58.3	141.6	230.1	239.0	379.5
증감률 (%)	(58.2)	143.1	62.5	3.9	58.8
영업이익률 (%)	2.3	5.1	6.3	6.7	9.0
영업외손익	(3.9)	(19.5)	27.1	10.0	4.8
금융손익	7.2	(22.6)	24.6	6.0	3.0
기타영업외손익	(11.5)	3.8	2.2	4.1	1.8
종속 및 관계기업관련손익	0.4	(0.7)	0.4	0.0	0.0
세전계속사업이익	54.4	122.1	257.2	249.1	384.4
법인세비용	1.1	6.2	52.1	49.8	92.3
계속사업이익	53.3	115.9	205.1	199.3	292.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	53.3	115.9	205.1	199.3	292.1
증감률 (%)	(26.3)	117.6	76.9	(2.8)	46.6
순이익률 (%)	2.1	4.2	5.6	5.6	6.9
(지배주주)당기순이익	63.9	118.5	207.9	202.1	295.1
(비지배주주)당기순이익	(10.6)	(2.5)	(2.8)	(2.8)	(2.9)
총포괄이익	82.7	175.3	205.3	199.3	292.1
(지배주주)총포괄이익	93.5	177.9	208.0	200.4	293.8
(비지배주주)총포괄이익	(10.8)	(2.6)	(2.7)	(1.1)	(1.7)
EBITDA	207.0	276.8	350.6	355.3	489.9
증감률 (%)	(24.4)	33.7	26.7	1.3	37.9
EBITDA 이익률 (%)	8.1	9.9	9.6	10.0	11.6

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	547	1,189	2,104	2,044	2,997
EPS (지배순이익, 원)	656	1,215	2,133	2,073	3,027
BPS (자본총계, 원)	13,311	14,909	16,322	17,937	20,304
BPS (지배지분, 원)	13,023	14,648	16,091	17,734	20,131
PER (원)	200	250	442	430	630
PER (당기순이익, 배)	59.4	42.8	23.8	25.1	17.1
PER (지배순이익, 배)	49.5	41.9	23.4	24.7	16.9
PBR (자본총계, 배)	2.4	3.4	3.1	2.9	2.5
PBR (지배지분, 배)	2.5	3.5	3.1	2.9	2.5
EV/EBITDA (배)	16.1	14.2	13.6	13.6	9.5
배당성향 (%)	30.5	20.6	20.7	20.7	20.8
배당수익률 (%)	0.6	0.5	0.9	0.8	1.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.1	9.9	9.6	10.0	11.6
영업이익률 (%)	2.3	5.1	6.3	6.7	9.0
순이익률 (%)	2.1	4.2	5.6	5.6	6.9
ROA (%)	1.0	1.7	2.6	2.5	3.6
ROE (지배순이익, %)	5.2	8.8	13.9	12.3	16.0
ROIC (%)	3.0	17.7	21.6	11.7	16.6
안정성					
부채비율 (%)	351.3	434.8	407.2	352.5	329.5
순차입금비율 (%)	11.3	(71.8)	(8.1)	(10.6)	(18.4)
현금비율 (%)	31.7	40.0	10.9	8.9	10.2
이자보상배율 (배)	2.5	6.5	7.6	9.7	17.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	17.3	(4.4)	(5.7)	(79.0)	(92.2)
재고자산회수기간 (일)	179.6	191.1	192.9	231.4	198.1
매출채권회수기간 (일)	34.8	30.2	28.9	36.9	31.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 27일	매수	42,000	(27.9)	(19.5)
2022년 01월 10일	매수	50,000	(24.1)	(9.9)
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 09월 20일	매수	74,000	(37.8)	(30.1)
2022년 11월 01일	매수	67,000	(29.6)	(17.8)
2023년 04월 19일	매수	72,000	(28.4)	(17.4)
2023년 10월 20일	6개월경과	-	-	-

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)
- ◆ 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 (2024년 01월 01일 기준)

매수 (매수)	93.09%	Trading BUY (중립)	4.88%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------