

현대제철

| Bloomberg Code (004020 KS) | Reuters Code (004020.KS)

2024년 1월 31일

[철강금속]

박광래 연구위원
☎ 02-3772-1513
✉ krpark@shinhan.com

“이익 정상화 + α ”를 기대해보자



매수
(유지)



현재주가 (1월 30일)
34,200 원



목표주가
40,000 원 (유지)



상승여력
17.0%

- ◆ 4Q 연결 영업이익 -2,201억원(적자전환 QoQ)으로 기대치 하회
- ◆ 1Q에는 흑자전환 가능. 본격적인 이익 회복은 하반기부터
- ◆ 향후 4% 이상의 장기 성장성을 감안하면 적정주가는 4만원 이상



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

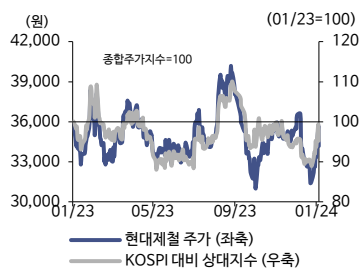
시가총액	4,563.8십억원
발행주식수	133.4백만주
유동주식수	83.6백만주(62.6%)
52 주 최고가/최저가	40,200 원/31,000 원
일평균 거래량 (60 일)	254,911 주
일평균 거래액 (60 일)	8,758 백만원
외국인 지분율	26.34%

주요주주	
가외 5인	35.96%
국민연금공단	7.09%

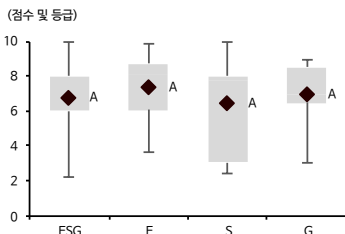
절대수익률	
3개월	4.7%
6개월	-4.6%
12개월	-1.6%

KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-3.1%
6개월	-0.4%
12개월	-3.5%

주가



ESG 컨센서스



4Q 연결 영업이익 -2,201억원(적자전환 QoQ)으로 기대치 하회

4분기 연결 기준 실적은 매출액 6.1조원(-2.8% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 -2,201억원(적자전환)으로 하향 조정된 시장 기대치(매출액 6.2조원, 영업이익 -114억원)를 하회했다. 별도 기준으로는 매출액 4.9조원(-6.6%), 영업이익 -2,993억원(적자전환)으로 연결보다 실적 부진의 정도가 심했다. 건설을 포함한 주요 전방산업의 시황 둔화로 판매량이 예상보다 약 20만톤 적은 441만톤을 기록했고, 판가도 하락(고로 -3.7만원/톤, 전기로 -4.2만원/톤)하며 실적 부진을 야기했다. 여기에 재고평가손실, 전력비용 및 고정비 상승 등의 일회성 비용이 2천억원 이상 반영되며 별도 기준으로는 포항공장 복구비용 등으로 부진한 실적을 기록했던 2022년 4분기보다도 적자 규모가 컸다.

1Q에는 흑자전환 가능. 본격적인 이익 회복은 하반기부터

1분기에는 일회성 비용들의 미반영과 판매량 증가, 스프레드 개선 등으로 인해 영업적자에서 벗어날 수 있겠다. 그러나 전방산업의 부진 지속으로 예년 수준의 이익과 수익성에는 미치지 못할 것으로 보인다. 매출액 6.3조원(+3.9% QoQ), 영업이익 1,404억원(흑자전환)을 예상한다. 수익성 회복은 하반기에 본격적으로 나타나며 분기 영업이익이 연말까지 계단식으로 증가하는 모습이 나타나겠으나, 상반기 이익 부진으로 인해 2024년 연간 영업이익은 2022년보다 적은 1.07조원(+32.0% YoY)을 기록할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 40,000원 유지

투자의견 매수, 목표주가 40,000원을 유지한다. 4분기 실적 쇼크를 기록했음에도 불구하고, 1월 초에 발간했던 프리뷰 자료를 통해 선제적으로 목표주가를 조정했기 때문에 기존의 목표주가를 유지한다. 적정주가 산정을 위한 밸류에이션 방법을 기존 적정 PBR에서 RIM 방식으로 변경한다. 현재 주가는 향후 동사의 장기 성장성이 연평균 1~2% 수준에 그칠 것이라는 우려가 반영된 수준이다. 그러나 글로벌 자동차강판 판매비중 확대, 에너지용 강재 판매 증가, 정부 주도의 SOC 투자 확대 등을 감안하면 4% 이상의 꾸준한 성장 시현은 가능하겠다. 중기 배당정책 수립 등의 주주가치 제고 방안 발표는 ROE 상승을 견인할 수 있어 주가 상승의 재료가 될 수 있을 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	22,849.9	2,447.5	1,461.4	10,951	133,901	3.7	4.1	0.3	8.5	57.5
2022	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625	140,235	4.0	4.3	0.2	5.6	48.8
2023F	25,914.7	807.3	467.8	3,506	142,979	10.4	5.8	0.3	2.5	45.0
2024F	25,203.3	1,066.0	523.3	3,922	145,915	8.7	4.9	0.2	2.7	38.8
2025F	26,081.7	1,485.6	831.1	6,228	151,004	5.5	3.9	0.2	4.2	32.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대제철 2023년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,104.2	6,283.2	(2.8)	5,980.0	2.1	6,245.6	(2.3)
영업이익	(220.1)	228.4	적전	(275.9)	적지	(11.4)	적지
순이익	(192.9)	134.9	적전	(276.9)	적지	(74.5)	적지
영업이익률	(3.6)	3.6		(4.6)		(0.2)	
순이익률	(3.2)	2.1		(4.6)		(1.2)	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

현대제철 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	6,389	7,138	6,283	6,104	6,344	6,546	6,302	6,012	27,341	25,915	25,203
고로	3,299	3,406	3,208	3,044	3,418	3,385	3,371	3,127	13,528	12,956	13,300
전기로	1,887	2,092	1,692	1,577	1,749	1,924	1,760	1,773	8,244	7,248	7,205
강관	339	281	243	192	253	284	255	230	1,519	1,055	1,022
AP	79	84	101	86	87	88	86	92	376	350	353
영업이익	334	465.1	228	(220)	165	235	353	413	1,617	807	1,066
지배주주순이익	229	297	135	(193)	77	124	216	180	1,021	468	523
영업이익률 (%)	5.2	6.5	3.6	(3.6)	2.6	3.6	5.6	6.9	5.9	3.1	4.2
순이익률 (%)	3.6	4.2	2.1	(3.2)	1.2	1.9	3.4	3.0	3.7	1.8	2.1
%QoQ											
매출액	6.8	11.7	(12.0)	(2.8)	3.9	3.2	(3.7)	(4.6)			
영업이익	흑전	39.3	(50.9)	적전	흑전	49.5	56.1	18.5			
%YoY											
매출액	(8.5)	(3.3)	(10.2)	2.1	(0.7)	(8.3)	0.3	(1.5)	19.7	(5.2)	(2.7)
영업이익	(52.1)	(43.4)	(38.8)	적지	(58.0)	(54.9)	43.4	흑전	(33.9)	(50.1)	32.0
판매량 (천톤)	4,704	4,897	4,539	4,410	4,804	4,789	4,545	4,444	18,286	18,550	18,582
고로	2,883	2,905	2,845	2,795	3,036	2,874	2,854	2,787	10,795	11,428	11,551
전기로	1,609	1,788	1,494	1,437	1,589	1,730	1,523	1,488	6,676	6,328	6,329

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: AP(Automotive Part)

현대제철 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	13,532.8	16,762.4	16,132.5	16,691.5	19,166.0	20,780.4	20,512.6	18,023.4	22,849.9	27,340.6	25,914.7	25,203.3
영업이익	762.6	1,491.1	1,464.1	1,445.4	1,367.6	1,026.1	331.3	73.0	2,447.5	1,616.5	807.3	1,066.0
순이익	691.9	764.8	733.6	850.2	716.1	398.7	17.1	(430.0)	1,461.4	1,017.6	467.8	523.3
영업이익률 (%)	5.6	8.9	9.1	8.7	7.1	4.9	1.6	0.4	10.7	5.9	3.1	4.2
순이익률 (%)	5.2	4.7	4.6	5.2	3.8	2.0	0.1	(2.4)	6.6	3.8	1.7	2.0
ROE (%)	6.0	5.7	5.1	5.4	4.4	2.4	0.1	(2.6)	8.5	5.6	2.5	2.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대제철 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	25,914.7	25,203.3	26,694.7	27,035.7	(2.9)	(6.8)
영업이익	807.3	1,066.0	1,330.5	1,382.0	(39.3)	(22.9)
세전이익	541.0	714.9	984.4	1,027.7	(45.0)	(30.4)
순이익	467.8	523.3	764.9	808.1	(38.8)	(35.2)

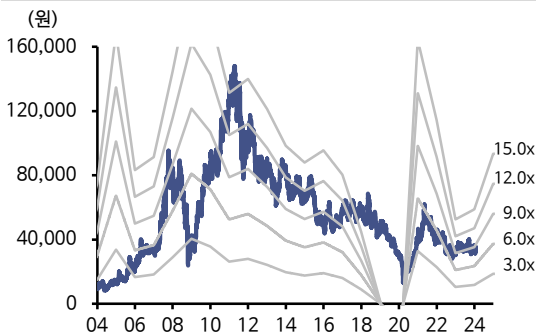
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

현대제철 적정주가 추정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	22	23F	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F
매출액	27,341	25,915	25,203	26,082	27,151	28,264	29,423	30,629	31,885
순이익	1,018	468	523	831	865	901	938	976	1,016
자본총계	18,714	19,080	19,472	20,151	20,888	21,651	22,449	23,290	24,169
ROE	5.6%	2.5%	2.7%	4.2%	4.2%	4.2%	4.3%	4.3%	4.3%
COE	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%
ROE Spread	-6.8%	-9.9%	-9.6%	-8.2%	-8.1%	-8.1%	-8.1%	-8.1%	-8.1%
Residual Income	(1,269)	(1,883)	(1,875)	(1,643)	(1,698)	(1,756)	(1,817)	(1,882)	(1,949)
A: Terminal Value	(12,216)								
B: NPV of FCFE	(10,235)								
C: NPV of Terminal Value	(3,814)								
D: Current Book Value	18,714								
Equity Value(=A+B+C+D)	5,288								
Shares Outstanding	133,446								
추정주당가치 (원)	39,627								
목표주가 (원)	40,000								

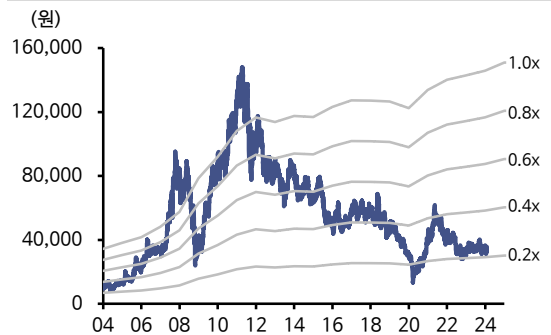
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.3%, 시장위험프리미엄 6.5%, 52주 베타 1.4 가정

현대제철 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

현대제철 12개월 선행 PBR 밴드



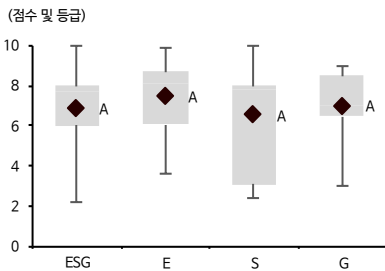
자료: QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

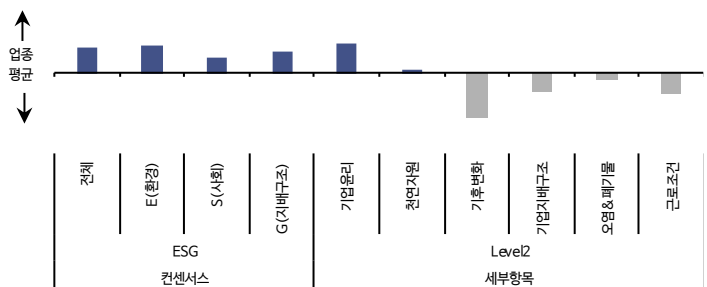
- ◆ 그린 보호무역주의 확산(EU CBAM 등) 대응 친환경제철소 전환 통한 2050 탄소중립 달성 추진
- ◆ 350개 협력사를 대상으로 공급망 ESG 평가를 실시해 협력사의 노동, 인권, 환경 등의 분야 지원
- ◆ 저탄소 자동차강판 품질 확보 및 투자 효율성 고려 「전기로-고로」 Combined Process 구축
- ◆ 수소환원제철 기술 기반 新전기로(Hy-Cube) 대형화 통해 친환경 생산체제로 전환

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

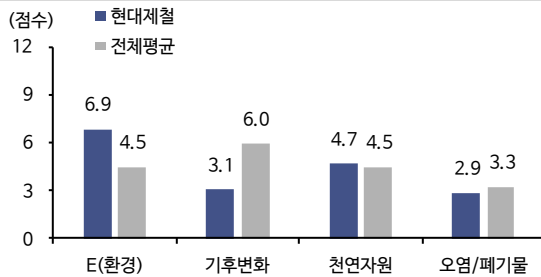
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

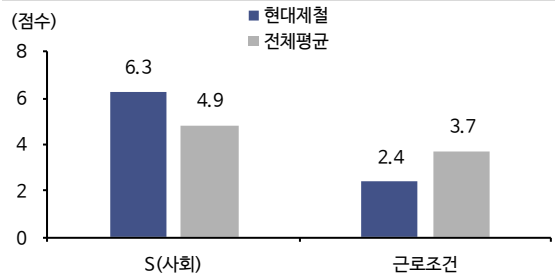
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



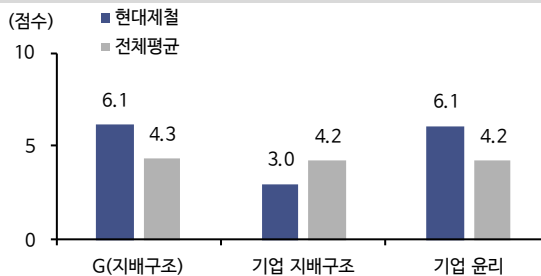
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



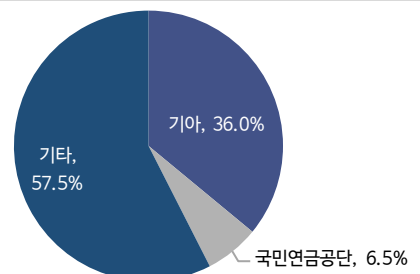
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	37,042.3	36,801.0	34,748.5	33,956.4	33,776.2
유동자산	12,775.8	13,191.0	11,834.4	11,658.3	11,991.6
현금및현금성자산	1,380.9	1,698.6	1,093.5	1,077.0	1,108.2
매출채권	3,139.3	2,608.9	3,150.7	3,103.2	3,193.0
재고자산	6,730.4	6,704.3	6,184.2	6,091.0	6,267.4
비유동자산	24,266.5	23,609.9	22,914.1	22,298.1	21,784.6
유형자산	19,251.4	18,755.1	17,752.7	17,185.2	16,681.8
무형자산	1,364.5	1,328.1	1,442.0	1,406.0	1,372.2
투자자산	2,005.4	1,988.6	2,304.3	2,291.8	2,315.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	18,781.9	17,672.4	15,271.4	14,108.4	13,270.3
유동부채	7,466.8	8,119.2	7,003.3	5,859.1	4,985.3
단기차입금	506.6	1,347.0	1,418.2	320.8	(641.6)
매출채무	2,207.0	1,108.7	1,450.1	1,428.3	1,469.6
유동성장기부채	2,556.2	2,794.9	2,478.4	2,478.4	2,478.4
비유동부채	11,315.0	9,553.2	8,268.2	8,249.3	8,285.0
사채	4,471.8	3,796.4	3,180.6	3,180.6	3,180.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	5,549.8	4,498.8	3,838.4	3,838.4	3,838.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	18,260.4	19,128.5	19,477.1	19,848.0	20,506.0
자본금	667.2	667.2	667.2	667.2	667.2
자본잉여금	3,906.1	3,906.1	3,906.1	3,906.1	3,906.1
기타자본	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)
기타포괄이익누계액	1,049.2	879.2	1,040.3	1,040.3	1,040.3
이익잉여금	12,358.5	13,373.7	13,578.8	13,970.6	14,649.7
지배주주지분	17,868.6	18,713.7	19,079.9	19,471.7	20,150.9
비지배주주지분	391.8	414.8	397.2	376.3	355.1
*충차입금	13,165.3	12,543.6	11,021.1	9,922.2	8,962.8
*순차입금(순현금)	10,504.8	9,325.8	8,758.5	7,691.5	6,671.8

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	2,002.9	2,179.6	1,090.8	2,031.7	2,019.5
당기순이익	1,505.2	1,038.2	449.6	502.5	789.5
유형자산상각비	1,531.0	1,531.2	1,546.8	1,490.4	1,423.9
무형자산상각비	60.8	57.3	74.6	36.0	33.8
외환환산손실(이익)	(19.5)	9.1	(0.2)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	7.7	9.1	(1.3)	0.4	0.5
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	14.8	(11.6)	(3.4)	0.4	0.4
운전차분변동	(1,725.7)	(738.3)	(615.2)	36.1	(195.9)
(법인세납부)	(126.5)	(379.5)	(245.0)	(212.5)	(331.3)
기타	755.1	664.1	(115.1)	178.4	298.6
투자활동으로인한현금흐름	(663.4)	(1,394.5)	(62.0)	(861.0)	(940.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(904.5)	(1,021.0)	(728.5)	(923.0)	(920.6)
유형자산의감소	16.3	20.7	17.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(78.3)	(5.6)	(4.5)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	43.0	(171.9)	26.1	15.3	(20.5)
기타	260.1	(216.7)	627.9	46.7	0.5
FCF	934.7	1,501.7	1,098.9	1,451.8	1,396.0
재무활동으로인한현금흐름	(887.3)	(469.2)	(1,646.2)	(1,230.5)	(1,090.9)
차입금의 증가(감소)	(820.5)	(424.2)	(1,488.9)	(1,099.0)	(959.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(66.7)	(132.4)	(132.4)	(131.5)	(131.5)
기타	(0.1)	87.4	(24.9)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	(0.2)	9.5	43.3	43.2
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	11.5	2.0	2.7	0.0	0.0
현금의증가(감소)	463.7	317.7	(605.1)	(16.5)	31.2
기초현금	917.2	1,380.9	1,698.6	1,093.5	1,077.0
기말현금	1,380.9	1,698.6	1,093.5	1,077.0	1,108.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	22,849.9	27,340.6	25,914.7	25,203.3	26,081.7
증감률 (%)	26.8	19.7	(5.2)	(2.7)	3.5
매출원가	19,326.4	24,506.9	23,844.6	22,842.9	23,262.8
매출총이익	3,523.6	2,833.7	2,070.1	2,360.5	2,818.9
매출총이익률 (%)	15.4	10.4	8.0	9.4	10.8
판매관리비	1,076.1	1,217.3	1,262.8	1,294.5	1,333.3
영업이익	2,447.5	1,616.5	807.3	1,066.0	1,485.6
증감률 (%)	3,251.3	(34.0)	(50.1)	32.0	39.4
영업이익률 (%)	10.7	5.9	3.1	4.2	5.7
영업외손익	(298.4)	(267.9)	(266.3)	(351.0)	(394.0)
금융손익	(196.0)	(249.0)	(281.7)	(285.3)	(285.3)
기타영업외손익	(105.5)	(30.8)	8.7	(73.4)	(116.5)
중속 및 관계기업관련손익	3.2	11.8	6.7	7.7	7.8
세전계속사업이익	2,149.1	1,348.6	541.0	714.9	1,120.8
법인세비용	644.0	310.4	91.4	212.5	331.3
계속사업이익	1,505.2	1,038.2	449.6	502.5	789.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,505.2	1,038.2	449.6	502.5	789.5
증감률 (%)	흑전	(31.0)	(56.7)	11.8	57.1
순이익률 (%)	6.6	3.8	1.7	2.0	3.0
(지배주주)당기순이익	1,461.4	1,017.6	467.8	523.3	831.1
(비지배주주)당기순이익	43.7	20.6	(18.2)	(20.9)	(21.2)
총포괄이익	1,634.0	1,000.6	612.5	502.5	789.5
(지배주주)총포괄이익	1,588.9	976.7	625.2	518.7	815.0
(비지배주주)총포괄이익	45.1	23.9	(12.6)	(16.2)	(25.5)
EBITDA	4,039.2	3,205.0	2,428.8	2,592.4	2,943.3
증감률 (%)	144.5	(20.7)	(24.2)	6.7	13.5
EBITDA 이익률 (%)	17.7	11.7	9.4	10.3	11.3

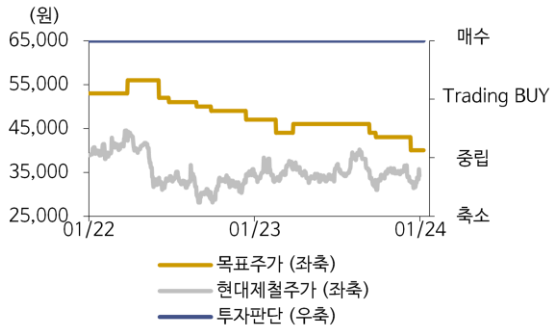
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	11,279	7,780	3,369	3,765	5,916
EPS (지배순이익, 원)	10,951	7,625	3,506	3,922	6,228
BPS (자본총계, 원)	136,838	143,343	145,955	148,734	153,665
BPS (지배지분, 원)	133,901	140,235	142,979	145,915	151,004
DPS (원)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	3.6	3.9	10.8	9.1	5.8
PER (지배순이익, 배)	3.7	4.0	10.4	8.7	5.5
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	4.1	4.3	5.8	4.9	3.9
배당성향 (%)	9.0	12.9	28.1	25.1	15.8
배당수익률 (%)	2.4	3.3	2.7	2.9	2.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	17.7	11.7	9.4	10.3	11.3
영업이익률 (%)	10.7	5.9	3.1	4.2	5.7
순이익률 (%)	6.6	3.8	1.7	2.0	3.0
ROA (%)	4.2	2.8	1.3	1.5	2.3
ROE (지배순이익, %)	8.5	5.6	2.5	2.7	4.2
ROIC (%)	7.4	4.2	2.4	2.9	4.3
안정성					
부채비율 (%)	102.9	92.4	78.4	71.1	64.7
순차입금비율 (%)	57.5	48.8	45.0	38.8	32.5
현금비율 (%)	18.5	20.9	15.6	18.4	22.2
이자보상배율 (배)	8.1	4.5	1.9	2.7	4.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.5	4.6	4.1	3.9	4.0
재고자산회수기간 (일)	91.2	89.7	90.8	88.9	86.5
매출채권회수기간 (일)	44.8	38.4	40.6	45.3	44.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대제철(004020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 28일	매수	53,000	(23.6)	(15.9)
2022년 04월 27일	매수	56,000	(30.6)	(21.0)
2022년 07월 05일	매수	52,000	(37.6)	(35.4)
2022년 07월 27일	매수	51,000	(34.7)	(28.2)
2022년 09월 26일	매수	50,000	(40.0)	(37.6)
2022년 10월 28일	매수	49,000	(34.4)	(30.0)
2023년 01월 13일	매수	47,000	(25.8)	(18.5)
2023년 03월 20일	매수	44,000	(19.9)	(14.5)
2023년 04월 27일	매수	46,000	(23.2)	(12.6)
2023년 10월 12일	매수	44,000	(25.3)	(23.3)
2023년 10월 26일	매수	43,000	(19.6)	(14.9)
2024년 01월 11일	매수	40,000	-	-

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: 박광래)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대제철을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대제철을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 투자 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 29일 기준)

매수 (매수)	92.21%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------