

# 풍산 (103140)

순항 중

2024년 7월 8일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	84,000 원 (유지)
✓ 상승여력	31.3%	✓ 현재주가 (7월 5일)	64,000 원

## 신한생각 신동의 수익성 개선과 방산의 외형 성장의 콜라보

창사 이래 분기 최대 영업이익의 달성 전망. 회사의 성장 스토리는 유효

### 2Q Preview: 영업이익 1,251억원(+131% QoQ)으로 컨센서스 부합 예상

2분기 실적은 매출액 1,26조원(+31.1% QoQ), 영업이익 1,251억원(+130.7% QoQ)으로 시장 기대치에 부합할 전망. 납기영향으로 인식되지 못했던 방산 실적이 잡히면서 방산 매출은 3,430억원(+60.6% YoY)을 기록할 전망. 이번 2분기부터는 폴란드향 탄약 수출 계약 물량이 매출로 잡히기 시작하며 방산 부문의 외형 성장이 다시 시작될 것으로 예상.

톤당 10,000달러 수준까지 상승한 구리 가격 영향으로 신동 매출(6,231억 원, +11.5% YoY)도 증가 예상. 풍산 본사 예상 판매량은 4.9만톤(+8.1% YoY)으로 8개 분기만에 4만톤 후반대 판매 기록 달성 전망. 구리 가격 상승에 따른 신동 제품의 가수요 증가가 판매 호조의 주된 이유로 추정. 메탈 제인과 재고평가이익, 가공마진 개선 등도 더해져 신동 부문 OPM 4% 수준까지 회복 예상되고, PMX를 포함한 신동 관련 자회사들의 실적도 좋을 것으로 예상

연간 영업이익의 흐름을 보면 올해 3,297억원을 기록한 후 내년에는 3,054억원으로 감익 예상. 올해 호실적에 따른 역기저효과일 뿐 펀더멘털에는 이상이 없을 것으로 전망. '25년 상반기부터 나타날 대구경탄 증설 효과가 반영되어 '26년에는 올해 수준을 상회하는 영업이익 달성 예상

### Valuation & Risk

향후 3년간 10% 초반대의 ROE 달성 전망. 주가가 큰 폭으로 상승했던 2016~17년 시기와 유사한 수준. 당시 PBR 1배 이상까지도 주가가 상승했던 점을 감안해보면 밸류에이션 부담을 크게 느낄 구간은 아니라는 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	4,373.0	231.6	175.1	5.4	9.9	0.5	5.4	3.0
2023	4,125.3	228.6	156.4	7.0	8.2	0.6	4.3	3.1
2024F	4,703.5	329.7	263.3	6.8	12.7	0.8	4.9	1.9
2025F	5,053.1	305.4	258.2	6.9	11.3	0.7	4.9	2.0
2026F	5,383.4	343.7	294.7	6.1	11.7	0.7	4.2	2.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [철강금속]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

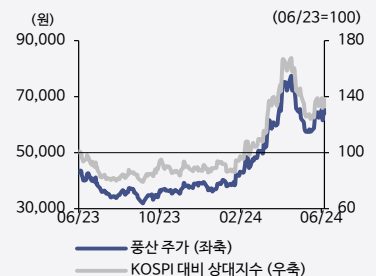
시가총액	1,793.6십억원
발행주식수(유동비율)	28.0백만주(59.5%)
52주 최고가/최저가	77,300 원/31,900 원
일평균 거래액 (60 일)	40,766백만원
외국인 지분율	19.5%

#### 주요주주 (%)

풍산홀딩스 외 3인	38.0
국민연금공단	9.2

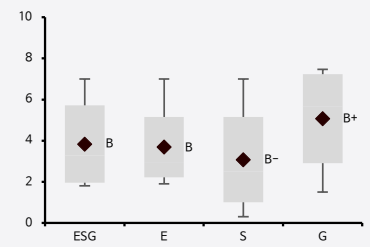
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	10.0	23.8	54.8	64.5
상대	3.3	17.4	39.5	53.5

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 풍산 2024년 2분기 실적 전망

(십억원, %)	2Q24F	1Q24	% QoQ	2Q23	% YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,262.9	963.5	31.1	1,035.9	21.9	1,267.2	(0.3)
영업이익	125.1	54.2	130.7	53.9	132.2	127.1	(1.5)
순이익	102.8	36.9	178.6	44.9	128.7	93.5	10.0
영업이익률	9.9	5.6		5.2		10.0	
순이익률	8.1	3.8		4.3		7.4	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

## 풍산 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	1,050.9	1,160.8	1,028.3	1,133.0	1,044.9	1,035.9	930.8	1,113.7	963.5	1,262.9	1,129.4	1,347.7
풍산	768.2	873.2	756.3	859.5	771.1	774.9	673.6	881.0	715.0	968.5	835.4	1,033.9
신동	599.2	656.6	556.2	531.3	530.2	559.0	513.8	498.3	538.3	623.1	586.3	616.2
방산	165.5	212.1	198.0	325.2	238.5	213.6	157.3	380.2	174.3	343.0	246.6	415.3
내수	77.7	63.1	60.5	184.5	93.5	133.4	90.5	180.0	79.1	111.4	100.4	210.5
수출	87.8	149.0	137.5	140.7	145.0	80.2	66.8	200.2	95.2	231.6	146.2	204.8
PMX	206.9	213.6	168.6	179.4	186.0	188.2	176.2	149.7	173.7	176.6	171.0	171.3
Siam Poongsan	74.4	80.2	69.1	63.7	79.5	67.9	75.1	69.7	77.6	75.6	79.9	77.6
기타 연결 자회사	245.3	313.8	286.9	235.3	216.2	233.0	205.0	259.3	230.1	268.6	269.2	297.7
출하량 (천톤)												
풍산	49.1	49.6	45.6	44.7	44.1	45.3	43.4	43.2	45.6	49.0	47.1	47.7
PMX	16.6	15.9	14.1	15.0	14.5	14.8	13.5	12.0	12.7	12.1	12.1	12.0
Siam Poongsan	6.1	6.3	5.9	5.2	6.3	5.5	6.2	5.8	6.4	5.9	6.3	6.0
영업이익	69.3	89.6	29.9	42.8	84.8	53.9	31.9	59.5	54.2	125.1	61.8	88.5
지배주주순이익	43.4	67.7	23.3	40.7	54.2	44.9	20.5	39.2	36.9	102.8	46.0	77.6
영업이익률 (%)	6.6	7.7	2.9	3.8	8.1	5.2	3.4	5.3	5.6	9.9	5.5	6.6
순이익률 (%)	4.1	5.8	2.3	3.6	5.2	4.3	2.2	3.5	3.8	8.1	4.1	5.8
% QoQ												
매출액	7.7	10.5	(11.4)	10.2	(7.8)	(0.9)	(10.1)	19.6	(13.5)	31.1	(10.6)	19.3
영업이익	7.6	29.4	(66.6)	43.1	98.2	(36.5)	(40.8)	86.4	(8.8)	130.7	(50.6)	43.3
% YoY												
매출액	44.9	25.7	16.2	16.1	(0.6)	(10.8)	(9.5)	(1.7)	(7.8)	21.9	21.3	21.0
영업이익	10.9	(15.8)	(63.0)	(33.5)	22.5	(39.9)	6.6	38.9	(36.1)	132.2	93.6	48.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 풍산 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	4,703.5	5,053.1	4,616.5	5,040.9	1.9	0.2
영업이익	329.7	305.4	326.6	300.9	0.9	1.5
순이익	263.3	258.2	261.0	253.2	0.9	2.0

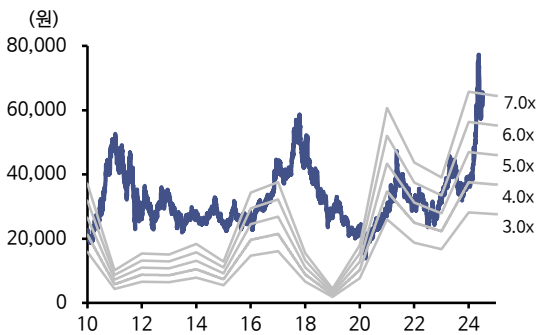
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권

## 풍산 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
구리가격 (달러/톤)	6,855.0	5,514.8	4,875.2	6,179.3	6,532.2	6,017.6	6,181.9	9,306.6	8,838.3	8,503.4	9,166.9	10,110.8
매출액	3,000.3	2,819.7	2,831.8	2,945.0	2,774.5	2,451.3	2,593.6	3,509.5	4,373.0	4,125.3	4,703.5	5,053.1
풍산	2,244.7	2,040.8	2,034.5	2,257.3	2,162.5	1,880.8	1,944.4	2,556.0	3,257.2	3,100.6	3,553.0	3,738.6
신동	1,510.2	1,279.5	1,210.7	1,478.1	1,453.9	1,266.8	1,226.5	1,803.7	2,343.3	2,101.3	2,364.0	2,466.3
방산	733.2	751.0	810.7	836.6	700.2	587.3	707.4	740.0	900.9	989.6	1,179.2	1,262.6
내수	531.3	526.3	517.8	517.2	518.6	470.4	467.9	370.5	385.9	497.4	501.4	555.7
수출	201.8	224.7	292.8	319.4	181.7	116.9	239.6	369.5	515.0	492.2	677.8	706.9
영업이익	127.6	111.1	217.8	241.1	107.5	41.1	121.2	314.1	231.6	230.1	329.7	305.4
지배주주순이익	73.6	51.6	137.6	150.6	62.0	17.6	71.9	243.3	175.1	158.9	263.3	258.2
영업이익률 (%)	4.3	3.9	7.7	8.2	3.9	1.7	4.7	9.0	5.3	5.6	7.0	6.0
순이익률 (%)	2.5	1.8	4.9	5.1	2.2	0.7	2.8	6.9	4.0	3.9	5.6	5.1

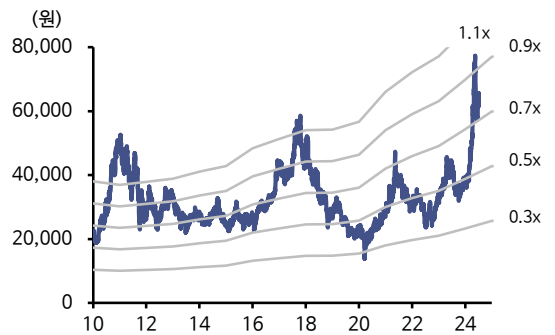
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 풍산 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 풍산 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 풍산 목표주가 산정

항목	내용	비고
신동 부문 EBITDA (십억원)	83.3	
목표 EV/EBITDA (배)	5.0	비철금속관련 업체 12M Trailing EB/EBITDA (배)
A: 신동 부문 Enterprise Value (십억원)	416.3	
방산 부문 EBITDA (십억원)	218.4	
방산관련 업체 12M Forward EV/EBITDA (배)	10.0	한화에어로스페이스, LIG넥스원, 한국항공우주의 평균에 10% 할인 적용
B: 방산 부문 Enterprise Value (십억원)	2,183.5	
C: 순차입금 (십억원)	234.2	
D: 적정가치 (십억원)	2,365.6	= A + B - C
E: 발행주식수 (백만주)	28.0	
적정주가 (원)	84,486	= D / E
목표주가 (원)	84,000	이전 목표주가 84,000원

자료: 신한투자증권

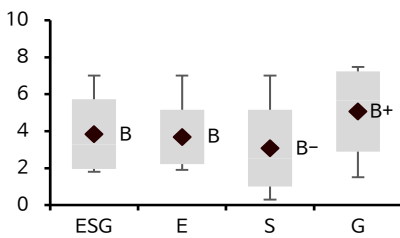
## ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 동반성장 추진 위원회를 두어 협력사와 지속적인 상생협력을 추구한다.
- ◆ 2018년부터 협력사 자금유통 지원을 위한 100억원 규모의 동반성장 펀드를 조성해 저금리로 제공하고 있다.
- ◆ 기업 지배구조 및 기업 윤리 점수가 비교 기업 대비 높은 점수를 보인다.

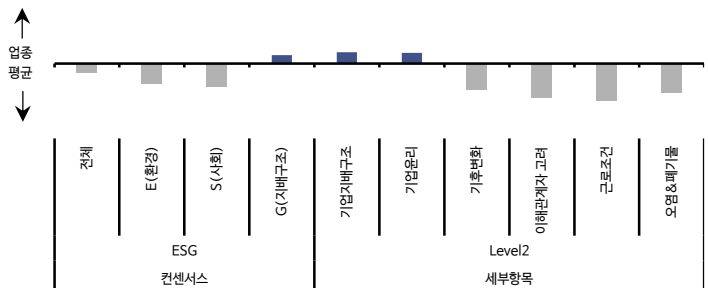
## 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

## ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차

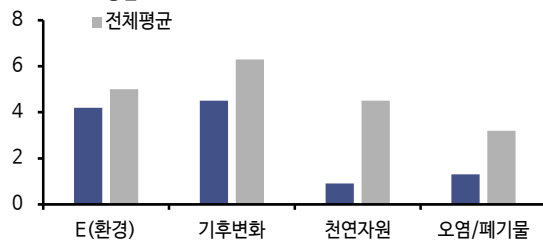


자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## Key Chart

## 환경 세부 점수 및 전체평균

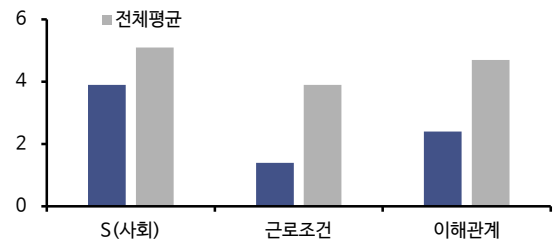
(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## 사회 세부 점수 및 전체평균

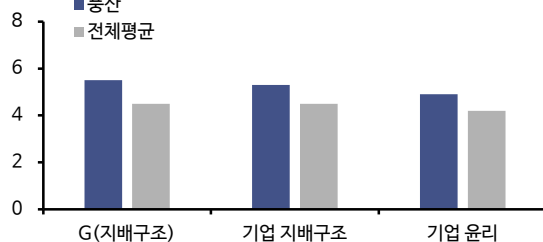
(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

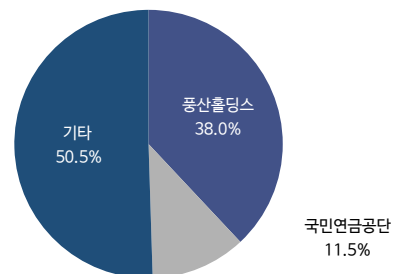
## 지배구조 세부 점수 및 전체평균

(점수)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## 주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>3,395.3</b>	<b>3,660.6</b>	<b>4,276.1</b>	<b>4,545.1</b>	<b>4,880.1</b>
유동자산	2,013.2	2,239.4	2,800.6	3,010.7	3,294.6
현금및현금성자산	154.8	407.9	588.9	634.6	735.5
매출채권	578.0	517.0	625.7	672.5	724.5
재고자산	1,204.3	1,227.3	1,485.1	1,596.2	1,719.8
비유동자산	1,382.1	1,421.2	1,475.5	1,534.4	1,585.5
유형자산	1,137.9	1,183.4	1,232.6	1,289.7	1,338.8
무형자산	11.5	12.4	12.0	11.5	11.0
투자자산	36.6	36.2	42.3	44.6	47.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,553.1</b>	<b>1,694.7</b>	<b>2,099.1</b>	<b>2,144.9</b>	<b>2,253.1</b>
유동부채	1,118.0	1,352.2	1,730.0	1,765.8	1,862.9
단기차입금	539.5	327.9	520.3	476.3	484.6
매입채무	98.9	182.8	221.2	237.7	256.1
유동성장기부채	131.2	143.0	143.3	143.3	143.3
비유동부채	435.1	342.5	369.1	379.1	390.3
사채	249.4	149.7	149.8	149.8	149.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	84.0	82.0	85.4	85.4	85.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,842.2</b>	<b>1,966.0</b>	<b>2,177.0</b>	<b>2,400.1</b>	<b>2,626.9</b>
자본금	140.1	140.1	140.1	140.1	140.1
자본잉여금	494.5	494.5	494.5	494.5	494.5
기타자본	(22.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
기타포괄이익누계액	32.9	39.0	50.0	50.0	50.0
이익잉여금	1,195.1	1,315.0	1,514.6	1,737.3	1,963.8
<b>지배주주지분</b>	<b>1,840.0</b>	<b>1,966.0</b>	<b>2,176.6</b>	<b>2,399.4</b>	<b>2,625.8</b>
비지배주주지분	2.2	0.0	0.4	0.7	1.1
*총차입금	1,008.2	705.8	902.5	858.7	867.4
*순차입금(순현금)	824.1	273.1	288.2	197.9	104.7

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>136.6</b>	<b>696.2</b>	<b>173.4</b>	<b>285.8</b>	<b>323.5</b>
당기순이익	175.3	156.4	263.7	258.6	295.1
유형자산상각비	92.8	90.2	95.0	103.9	110.7
무형자산상각비	1.9	0.5	0.5	0.5	0.5
외화환산손실(이익)	12.2	4.2	(4.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.3)	(0.5)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
운전차본변동	(110.0)	454.4	(206.5)	(76.8)	(82.4)
(법인세납부)	(89.0)	(58.5)	(72.4)	(82.9)	(94.6)
기타	53.7	49.5	97.9	82.9	94.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(141.5)</b>	<b>(136.8)</b>	<b>(186.2)</b>	<b>(164.1)</b>	<b>(163.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(117.0)	(136.1)	(170.5)	(161.0)	(159.7)
유형자산의감소	0.3	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(0.3)	(1.1)	(0.0)	(0.0)	0.0
투자자산의감소(증거)	(13.9)	(0.5)	0.3	(2.3)	(2.5)
기타	(10.6)	0.4	(16.0)	(0.8)	(1.0)
<b>FCF</b>	<b>74.7</b>	<b>589.9</b>	<b>(32.9)</b>	<b>70.3</b>	<b>96.4</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>30.2</b>	<b>(306.4)</b>	<b>186.9</b>	<b>(76.5)</b>	<b>(59.6)</b>
차입금의 증가(감소)	55.1	(303.9)	187.4	(43.7)	8.7
자기주식의처분(취득)	22.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(32.8)	(68.3)
기타	(47.4)	(2.5)	(0.5)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.2	0.5	0.2
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	3.3	0.1	6.6	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>28.6</b>	<b>253.1</b>	<b>180.9</b>	<b>45.7</b>	<b>100.8</b>
기초현금	126.2	154.8	407.9	588.8	634.6
기말현금	154.8	407.9	588.8	634.6	735.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

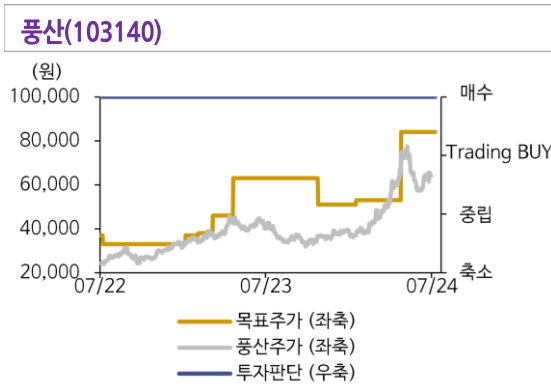
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>4,373.0</b>	<b>4,125.3</b>	<b>4,703.5</b>	<b>5,053.1</b>	<b>5,383.4</b>
증감률 (%)	24.6	(5.7)	14.0	7.4	6.5
<b>매출원가</b>	<b>3,911.0</b>	<b>3,684.4</b>	<b>4,113.4</b>	<b>4,467.8</b>	<b>4,741.6</b>
<b>매출총이익</b>	<b>462.0</b>	<b>440.9</b>	<b>590.1</b>	<b>585.3</b>	<b>641.8</b>
매출총이익률 (%)	10.6	10.7	12.5	11.6	11.9
<b>판매관리비</b>	<b>230.3</b>	<b>212.2</b>	<b>260.4</b>	<b>279.8</b>	<b>298.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>231.6</b>	<b>228.6</b>	<b>329.7</b>	<b>305.4</b>	<b>343.7</b>
증감률 (%)	(26.3)	(1.3)	44.2	(7.4)	12.5
영업이익률 (%)	5.3	5.5	7.0	6.0	6.4
영업외손익	(11.9)	(27.5)	(31.8)	(37.8)	(34.9)
금융손익	(31.8)	(35.3)	(35.7)	(35.6)	(33.1)
기타영업외손익	20.0	7.8	3.7	(2.2)	(1.8)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>219.8</b>	<b>201.1</b>	<b>297.9</b>	<b>267.6</b>	<b>308.9</b>
법인세비용	44.5	44.6	83.7	82.9	94.6
계속사업이익	175.3	156.4	263.4	258.2	294.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
<b>당기순이익</b>	<b>175.3</b>	<b>156.4</b>	<b>263.7</b>	<b>258.6</b>	<b>295.1</b>
증감률 (%)	(28.0)	(10.7)	68.5	(1.9)	14.1
순이익률 (%)	4.0	3.8	5.6	5.1	5.5
(지배주주)당기순이익	175.1	156.4	263.3	258.2	294.7
(비지배주주)당기순이익	0.1	0.0	0.4	0.4	0.4
총포괄이익	208.5	153.2	276.6	258.6	295.1
(지배주주)총포괄이익	208.4	153.2	276.6	258.6	295.1
(비지배주주)총포괄이익	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>326.4</b>	<b>319.3</b>	<b>425.2</b>	<b>409.8</b>	<b>454.9</b>
증감률 (%)	(20.7)	(2.1)	33.2	(3.6)	11.0
EBITDA 이익률 (%)	7.5	7.7	9.0	8.1	8.4

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	6,254	5,582	9,409	9,226	10,531
EPS (지배순이익, 원)	6,250	5,582	9,396	9,213	10,517
BPS (자본총계, 원)	65,737	70,152	77,684	85,643	93,738
BPS (지배지분, 원)	65,659	70,152	77,671	85,617	93,698
DPS (원)	1,000	1,200	1,200	1,300	1,400
PER (당기순이익, 배)	5.4	7.0	6.8	6.9	6.1
PER (지배순이익, 배)	5.4	7.0	6.8	6.9	6.1
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	5.4	4.3	4.9	4.9	4.2
배당성향 (%)	15.6	21.0	12.4	13.8	13.0
배당수익률 (%)	3.0	3.1	1.9	2.0	2.2
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	7.5	7.7	9.0	8.1	8.4
영업이익률 (%)	5.3	5.5	7.0	6.0	6.4
순이익률 (%)	4.0	3.8	5.6	5.1	5.5
ROA (%)	5.4	4.4	6.6	5.9	6.3
ROE (지배순이익, %)	9.9	8.2	12.7	11.3	11.7
ROIC (%)	6.4	7.6	11.1	8.9	9.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	84.3	86.2	96.4	89.4	85.8
순차입금비율 (%)	44.7	13.9	13.2	8.2	4.0
현금비율 (%)	13.8	30.2	34.0	35.9	39.5
이자보상배율 (배)	7.1	5.8	6.9	5.9	6.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	3.3	3.6	4.6	4.3	4.3
재고자산회수기간 (일)	99.6	107.6	105.2	111.3	112.4
매출채권회수기간 (일)	45.0	48.4	44.3	46.9	47.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 07월 05일	매수	37,000	(35.0)	(33.2)
2022년 07월 15일	매수	33,000	(12.8)	3.3
2023년 01월 13일	매수	37,000	(5.5)	(2.6)
2023년 02월 10일	매수	38,000	(4.2)	2.4
2023년 03월 14일	매수	46,000	(14.1)	(0.7)
2023년 04월 28일	매수	63,000	(39.1)	(28.3)
2023년 10월 29일	6개월경과		(42.5)	(42.1)
2023년 11월 01일	매수	51,000	(26.9)	(22.5)
2024년 01월 24일	매수	53,000	(9.6)	26.2
2024년 05월 02일	매수	84,000	-	-

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, 한승훈)
- ◆ 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 07월 05일 기준)

매수 (매수)	93.73%	Trading BUY (중립)	4.31%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------