



HD 현대건설기계

| Bloomberg Code (267270 KS) | Reuters Code (267270.KS)

2024년 1월 10일

[기계]

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

4분기 기대치는 낮추지만



매수
(유지)



현재주가 (1월 9일)
47,900 원



목표주가
64,000 원 (하향)



상승여력
33.6%

- ◆ 4Q23 Review 풍년에 쉬어 가는 농한기
- ◆ 수요와 점유율 상승 여부 모두 변수
- ◆ 목표주가 7% 하향하나 '24년 성장을 감안하면 아직 남은 기대감



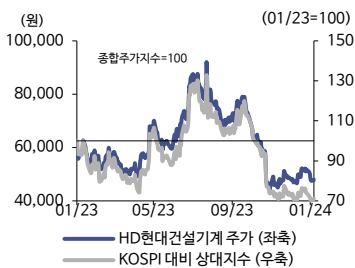
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	943.7십억원
발행주식수	19.7백만주
유동주식수	10.1백만주(51.3%)
52주 최고가/최저가	92,000원/44,500원
일평균 거래량 (60일)	207,354주
일평균 거래액 (60일)	10,305백만원
외국인 지분율	21.67%

주요주주	
현대제뉴인 외 5인	36.15%
국민연금공단	5.07%

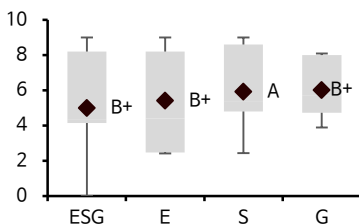
절대수익률	
3개월	-25.0%
6개월	-43.8%
12개월	-18.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-29.5%
6개월	-44.6%
12개월	-25.0%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Preview 비용 반영 증가로 기대치 하회 전망

4Q23 실적은 매출액 9,097억원(+9%, 이하 YoY), 영업이익 361억원(+49%), 영업이익률 4.0%(+1.1%p)를 예상한다. 컨센서스 대비 매출액을 소폭 상회, 영업이익은 11% 하회하는 쇼크에 해당된다. 여전히 북미, 신흥의 판매가 좋지만 연말 재고 조정, 인센티브 등의 일회성이 반영된다. 1H23 급증했던 실적 기조가 3Q23를 기점으로 하락중이다.

[매출액] 북미(매출비중 25%) 판매 증가폭의 둔화(3S23 +64%, 4Q23 +16%)를 예상하지만 여전히 전체 성장을 이끈다. 신흥(매출비중 55%) 판매는 인도, 브라질을 중심으로 여전히 긍정적이다.

[영업이익] 3Q23(개발비 외 160억원 비용 반영)에 이어 비용증가가 지속될 것으로 본다. 3S23 영업이익은 2,304억원으로 이미 '23년 연간 목표(2,102억원) 달성이 끝났다. 실적이 쉬어가는 4분기를 예상한다.

외부적 수요와 내부적 경쟁력 모두 변수

북미는 공장 투자, 신재생, 인프라 투자가 겹치며 특수를 맞고 있다. 점유율이 올라오고 있는 상황에서 맞는 호황이라 쉽게 꺾이지 않을 것으로 본다. 중국시장은 매출비중 5%까지 줄어듬('20년 34%) 잊혀졌지만 바닥을 지나 '24년 반등이 예상된다. 인도, 브라질도 긍정적이다. 이외 CIS, 중동시장은 전쟁 영향에 따른 변수가 있다.

금리나 경기도 변수이지만 탈중국에 따른 성장성은 가늠이 어렵다. 북미시장에서 보여준 점유율 상승과 더불어 신흥시장 판매 국가의 저변도 넓혀갈 것으로 본다. '23년 보여준 시장 대비 성장 기조가 유지될 수 있다. 다만 현건기 전세계 점유율이 미미해 성장성 예측이 어렵다.

목표주가 6.4만원으로 하향, '24년에도 성장한다면 더없이 싸다

목표주가를 6.4만원으로 하향한다(기존 6.9만원, -7.2%). 추정 EPS 하향과 적용시점 변경이 있었지만 비교업체 멀티플 하락이 주요인이다(PER 6.3배 → 5.9배). 높아진 경기변동성을 반영했다.

인프라코어가 계열사로 편입되며 직간접적인 시너지가 커졌다. 업황과 경쟁력을 감안하면 '24년 이익 성장을 예상한다. '24E PER 4~5배에 불과하다. 4Q23 실적 이후 봄바람이 불 때 주가 반등을 전망한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	3,284.3	160.7	113.5	5,759	67,344	7.0	6.5	0.6	8.9	29.4
2022	3,515.6	170.6	111.5	5,661	74,277	11.0	7.3	0.8	8.0	17.9
2023F	3,888.8	266.5	193.4	9,816	79,784	5.3	4.9	0.6	12.7	22.9
2024F	4,049.2	286.0	221.5	11,245	87,454	4.3	4.2	0.5	13.4	15.6
2025F	4,244.7	317.6	236.5	12,004	95,641	4.0	3.5	0.5	13.1	8.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

2 | 신한투자증권

HD현대건설기계 2023년 4분기 영업실적 전망

	4Q23F	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	910	929	(2.0)	833	9.2	910	885
영업이익	36	54	(32.9)	24	49.3	48	41
세전이익	34	47	(28.5)	(19)	흑전	40	33
순이익	17	36	(52.8)	(16)	흑전	22	22
영업이익률 (%)	4.0	5.8	-	2.9	-	5.3	4.6
세전이익률	3.7	5.1	-	(2.3)	-	4.4	3.7
순이익률	1.9	3.9	-	(1.9)	-	2.4	2.4

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

HD현대건설기계 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(십억원) 전체	932	875	875	833	1,018	1,032	929	910	2,852	2,391	3,284	3,516	3,889	4,049
신홍시장	595	513	541	474	552	524	516	471	1,633	1,593	2,062	2,061	2,063	1,988
직수출	324	283	350	295	358	364	358	268	764	631	1,092	1,252	1,348	1,207
중국	109	85	50	48	55	44	37	62	716	811	759	291	199	236
인도	87	74	72	64	109	96	79	80	248	221	308	306	364	404
브라질	76	71	69	67	52	50	68	76	-	129	192	313	246	237
선진시장	232	280	267	314	384	435	369	343	896	671	941	1,193	1,531	1,489
북미	137	155	164	190	253	266	229	219	439	294	443	645	967	930
유럽	95	125	103	124	109	139	114	108	363	308	401	447	470	463
국내시장	105	82	67	45	110	148	101	96	455	572	687	351	455	572
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	(132)	(446)	(202)	0	0	0
매출원가(십억원)	793	728	708	703	824	824	758	736	2,308	2,155	2,752	2,914	3,142	3,273
매출원가율(%)	85.1	83.2	80.9	84.3	81.0	79.8	81.6	80.9	80.9	90.1	78.9	82.9	80.8	80.8
판매관리비(십억원)	95	111	104	130	114	111	117	138	387	371	372	431	480	490
판매관리비율(%)	10.2	12.6	11.9	15.6	11.2	10.8	12.6	15.1	13.6	15.5	10.7	12.3	12.4	12.1
영업이익(십억원)	47	37	63	24	80	97	54	36	158	92	161	171	267	286
세전이익	68	33	71	(19)	91	96	47	34	70	11	158	153	268	289
순이익	52	19	56	(16)	72	68	36	17	3	(10)	113	112	193	222
매출액 증가율 YoY (%)	(3.4)	(8.1)	7.5	10.1	9.2	17.9	6.2	9.2	(11.8)	(16.2)	45.9	0.8	10.6	4.1
QoQ	13.6	(6.1)	(0.0)	(4.7)	22.2	1.4	(10.0)	(2.0)	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY (%)	(41.4)	(48.1)	46.5	흑전	71.3	163.1	(14.6)	49.3	(24.4)	(42.0)	75.5	6.2	56.2	7.4
QoQ	흑전	(21.4)	71.6	(61.8)	232.7	20.7	(44.2)	(32.9)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	5.0	4.2	7.2	2.9	7.9	9.4	5.8	4.0	5.5	3.8	4.6	4.9	6.9	7.1
세전이익률	7.3	3.7	8.2	(2.3)	9.0	9.3	5.1	3.7	2.5	0.5	4.5	4.3	6.9	7.1
순이익률	5.6	2.2	6.4	(1.9)	7.0	6.6	3.9	1.9	0.1	(0.4)	3.3	3.2	5.0	5.5

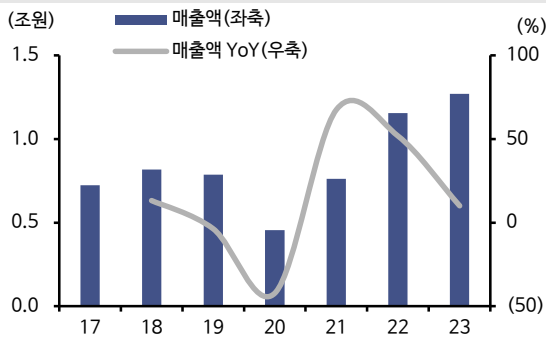
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대건설기계 PER Valuation - 목표주가 64,000원 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	64,000	기존 69,000원, -7.2%
Target PER (배)	5.8	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건기의 2024년 평균 PER 9.8배를 40% 할인 적용 (기존 6.3배), -7.0% : 피크아웃 우려와 높아진 경기 변동성, 2-Tier에 따른 할인
현재주가 (원)	47,900	
상승여력 (%)	33.6	
EPS (원)	10,888	- 12FW EPS, 기존 '23~'24E 평균 EPS 11,137원, -2.2%

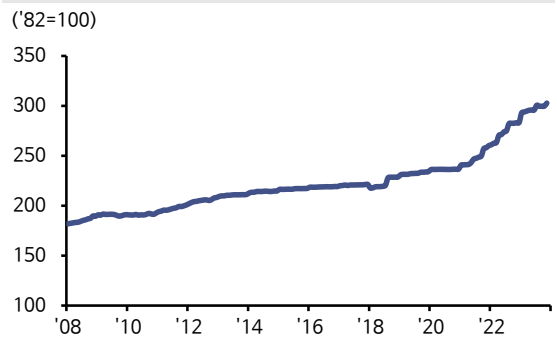
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 북미 시장 매출 추이



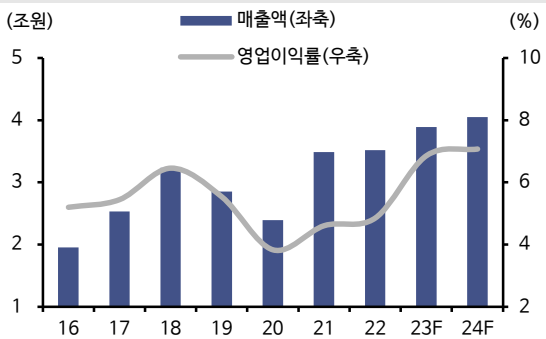
자료: 업계 자료, 신한투자증권 / 주: '23년 3분기 누적 기준

미국 건설장비 PPI 추이



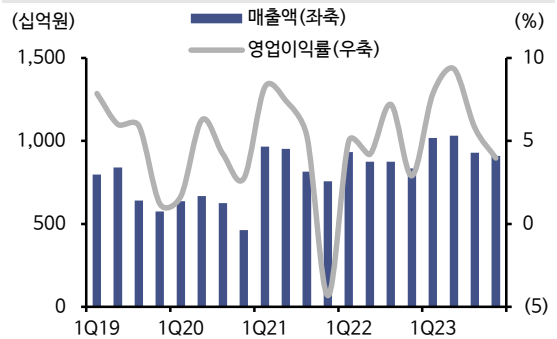
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

HD현대건설기계 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



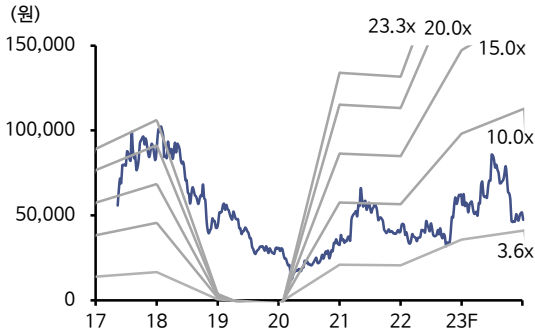
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



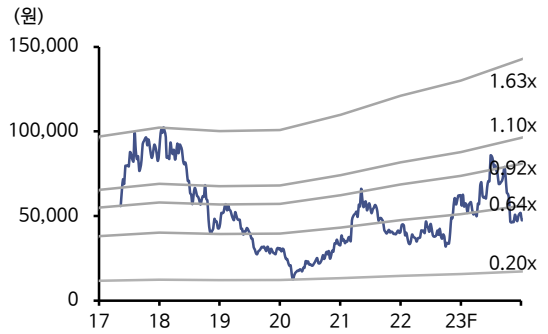
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 12M FWD PER 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 12M FWD PBR 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액			주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	두산밥캣	4.6	6.3	(9.3)	5.2	5.8	0.8	0.7	2.8	3.2	16.2	12.9	63.6	(11.0)		
	HD현대인프라코어	1.5	(1.2)	(8.1)	4.6	4.5	0.8	0.7	3.6	3.6	18.1	16.2	49.6	2.6		
	HD현대건설기계	0.9	1.9	(7.5)	4.8	4.6	0.6	0.5	4.5	4.3	12.5	11.7	42.6	2.0		
	평균				4.9	5.0	0.7	0.6	3.6	3.7	15.6	13.6	51.9	(2.1)		
미국, 유럽	Deere&Co.	146.7	9.4	(0.5)	11.8	14.2	5.9	5.8	8.3	10.6	52.9	42.7	41.6	(22.2)		
	Caterpillar	195.6	12.6	(1.2)	14.2	14.3	7.7	6.5	10.1	10.1	62.6	50.0	41.2	(1.7)		
	Volvo	65.7	(1.1)	(4.5)	9.0	11.4	2.8	2.7	5.3	5.6	31.8	23.3	55.4	(21.3)		
	CNHI	21.5	10.6	0.9	7.3	8.0	2.1	1.9	5.9	6.5	33.9	26.1	15.2	(11.8)		
	Terex	5.1	11.3	(0.4)	8.1	8.0	2.5	2.1	5.9	5.9	35.1	28.1	70.0	(1.2)		
아시아	코마츠	33.7	6.7	2.6	9.5	9.7	1.3	1.2	6.4	6.6	14.0	12.6	22.4	(2.2)		
	Sany	20.5	1.2	(4.6)	20.0	15.0	1.6	1.5	13.5	10.5	8.3	10.0	16.2	34.0		
	쿠보타	23.2	7.4	1.4	12.4	12.7	1.3	1.2	11.8	12.1	10.4	9.6	16.7	(2.4)		
	XCMG	11.9	2.4	0.2	10.5	8.6	1.1	1.0	9.5	8.3	10.8	12.1	29.9	24.6		
	히타치건설기계	7.6	8.8	2.9	7.9	8.1	1.1	1.0	5.9	6.0	14.2	12.7	52.4	(2.3)		
	다케우치	2.0	9.8	4.7	8.9	8.8	1.5	1.4	5.2	5.3	17.7	16.6	60.6	0.3		
	평균				10.9	10.8	2.6	2.4	8.0	7.9	26.5	22.2	38.4	(0.6)		
전체평균					9.6	9.6	2.2	2.0	7.1	7.0	24.2	20.3	41.3	(0.9)		

자료: Bloomberg, 신한투자증권

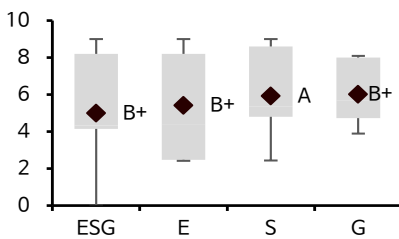
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- ◆ 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- ◆ 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

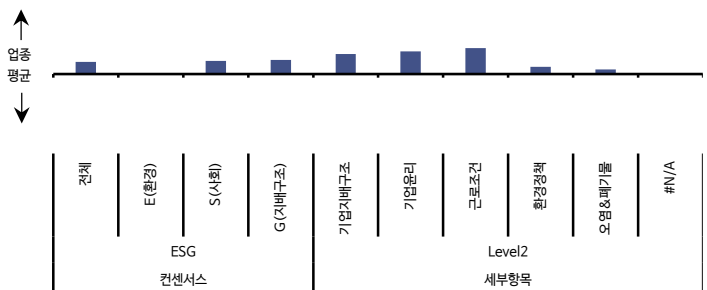
신한 ESG 컨센서스 분포

(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

한국 ESG 기준원 'ESG 우수기업' 선정



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

기업혁신대상 '대통령상' 수상



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

HD현대 건설기계 3사 환경보호 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

생명 구조자에게 무상 AS 및 물품 교환 증서 전달



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	3,559.6	3,448.6	3,377.6	3,347.0	3,318.2
유동자산	2,469.7	2,350.6	2,242.7	2,196.7	2,152.1
현금및현금성자산	446.3	393.1	302.4	206.5	132.6
매출채권	352.1	363.3	552.4	566.9	575.4
재고자산	1,013.0	1,144.7	1,102.6	1,131.4	1,148.4
비유동자산	1,089.8	1,098.0	1,134.9	1,150.3	1,166.1
유형자산	726.2	750.2	805.9	828.9	851.5
무형자산	135.4	122.2	125.7	118.1	111.2
투자자산	3.0	0.4	0.5	0.5	0.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,011.8	1,781.3	1,592.9	1,412.9	1,224.7
유동부채	1,499.1	1,373.7	1,072.7	969.0	858.6
단기차입금	625.3	414.2	409.4	329.4	249.4
매입채무	297.6	362.6	311.2	319.3	324.1
유동성장기부채	224.1	291.5	40.0	(0.0)	(40.0)
비유동부채	512.7	407.6	520.2	443.9	366.1
사채	279.5	49.9	79.7	(0.3)	(80.3)
장기차입금(경기금융부채 포함)	141.1	227.8	297.7	297.7	297.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,547.8	1,667.3	1,784.7	1,934.1	2,093.5
자본금	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5
자본잉여금	783.2	803.4	803.2	803.2	803.2
기타자본	(82.1)	(82.1)	(82.1)	(82.1)	(82.1)
기타포괄이익누계액	118.6	140.7	150.8	150.8	150.8
이익잉여금	408.5	502.7	601.5	752.6	913.9
지배주주지분	1,326.7	1,463.3	1,571.8	1,722.9	1,884.2
비지배주주지분	221.1	204.0	212.9	211.2	209.3
*충차입금	1,281.5	996.3	848.0	648.6	448.9
*순차입금(순현금)	455.2	297.7	408.6	302.4	175.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(196.0)	255.0	148.4	249.1	277.7
당기순이익	126.4	99.4	196.0	219.8	234.6
유형자산상각비	52.8	51.4	54.9	57.0	57.4
무형자산상각비	13.9	13.1	11.7	7.6	6.8
외화환산손실(이익)	(0.7)	9.4	(12.9)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(15.7)	0.7	1.2	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전차량변동	(478.2)	(9.7)	(145.4)	(35.3)	(21.1)
(법인세납부)	(36.6)	(54.1)	(68.9)	(69.4)	(74.1)
기타	142.1	144.8	111.8	69.4	74.1
투자활동으로인한현금흐름	87.2	70.3	(39.4)	(82.7)	(81.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(64.5)	(60.4)	(92.7)	(80.0)	(80.0)
유형자산의감소	1.3	1.1	1.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(11.5)	(8.0)	(9.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(0.2)	(0.0)	(0.0)
기타	161.9	137.6	62.4	(2.7)	(1.6)
FCF	(237.7)	108.4	3.3	168.9	206.1
재무활동으로인한현금흐름	(175.3)	(375.3)	(208.9)	(262.2)	(270.1)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(50.2)	(199.4)	(199.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	35.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(43.7)	(22.9)	(32.7)	(62.8)	(70.4)
기타	(131.6)	(388.1)	(126.0)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	17.0	(3.3)	9.3	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(267.1)	(53.2)	(90.6)	(95.9)	(74.0)
기초현금	713.4	446.3	393.1	302.4	206.5
기말현금	446.3	393.1	302.4	206.5	132.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,284.3	3,515.6	3,888.8	4,049.2	4,244.7
증감률 (%)	37.4	7.0	10.6	4.1	4.8
매출원가	2,751.7	2,913.6	3,141.9	3,273.0	3,416.8
매출총이익	532.6	602.0	747.0	776.2	827.9
매출총이익률 (%)	16.2	17.1	19.2	19.2	19.5
판매관리비	371.9	431.4	480.5	490.2	510.3
영업이익	160.7	170.6	266.5	286.0	317.6
증감률 (%)	83.8	6.2	56.2	7.3	11.0
영업이익률 (%)	4.9	4.9	6.9	7.1	7.5
영업외손익	(3.1)	(17.8)	1.4	3.1	(8.9)
금융손익	(5.2)	(2.2)	16.3	12.7	3.1
기타영업외손익	2.1	(15.6)	(15.0)	(9.5)	(12.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	157.6	152.8	267.9	289.2	308.7
법인세비용	53.0	53.4	71.9	69.4	74.1
계속사업이익	109.8	99.4	196.0	219.8	234.6
중단사업이익	21.8	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	126.4	99.4	196.0	219.8	234.6
증감률 (%)	1,386.6	(21.4)	97.1	12.1	6.7
순이익률 (%)	3.8	2.8	5.0	5.4	5.5
(지배주주)당기순이익	113.5	111.5	193.4	221.5	236.5
(비지배주주)당기순이익	13.0	(12.1)	2.6	(1.8)	(1.9)
총포괄이익	186.6	122.1	209.2	219.8	234.6
(지배주주)총포괄이익	139.9	139.2	211.8	218.5	233.2
(비지배주주)총포괄이익	46.7	(17.1)	(2.6)	1.3	1.4
EBITDA	227.4	235.2	333.1	350.6	381.8
증감률 (%)	44.4	3.4	41.6	5.3	8.9
EBITDA 이익률 (%)	6.9	6.7	8.6	8.7	9.0

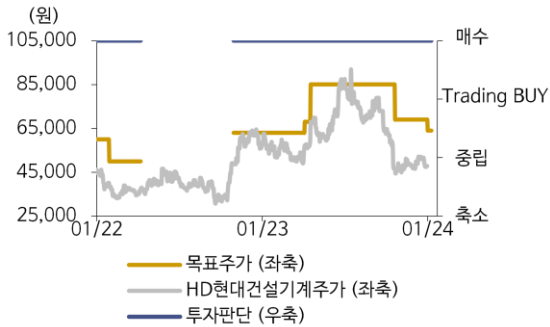
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	6,418	5,046	9,947	11,156	11,908
EPS (지배순이익, 원)	5,759	5,661	9,816	11,245	12,004
BPS (자본총계, 원)	78,566	84,630	90,591	98,172	106,264
BPS (지배지분, 원)	67,344	74,277	79,784	87,454	95,641
DPS (원)	1,200	1,750	3,450	3,869	4,130
PER (당기순이익, 배)	6.3	12.3	5.2	4.3	4.0
PER (지배순이익, 배)	7.0	11.0	5.3	4.3	4.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	6.5	7.3	4.9	4.2	3.5
배당성향 (%)	20.2	28.6	32.5	31.8	31.8
배당수익률 (%)	3.0	2.8	6.7	8.1	8.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.9	6.7	8.6	8.7	9.0
영업이익률 (%)	4.9	4.9	6.9	7.1	7.5
순이익률 (%)	3.8	2.8	5.0	5.4	5.5
ROA (%)	3.7	2.8	5.7	6.5	7.0
ROE (지배순이익, %)	8.9	8.0	12.7	13.4	13.1
ROIC (%)	6.1	5.7	9.5	9.8	10.7
안정성					
부채비율 (%)	130.0	106.8	89.3	73.1	58.5
순차입금비율 (%)	29.4	17.9	22.9	15.6	8.4
현금비율 (%)	29.8	28.6	28.2	21.3	15.4
이자보상배율 (배)	5.5	5.5	5.9	7.4	11.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.6	3.2	3.3	3.2	3.3
재고자산회수기간 (일)	96.3	112.0	105.5	100.7	98.0
매출채권회수기간 (일)	37.1	37.1	43.0	50.4	49.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대건설기계(267270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 28일	매수	60,000	(31.8)	(22.0)
2022년 02월 07일	매수	50,000	(28.0)	(22.1)
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 11월 08일	매수	63,000	(11.0)	2.5
2023년 04월 14일	매수	68,000	(15.8)	(12.9)
2023년 04월 27일	매수	85,000	(16.5)	8.2
2023년 10월 28일	6개월경과	-	-	-
2023년 10월 30일	매수	69,000	(30.2)	(24.3)
2024년 01월 10일	매수	64,000	-	-

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: 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 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 01월 08일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------