

# 삼성중공업

| Bloomberg Code (010140 KS) | Reuters Code (010140.KS)

2024년 4월 29일

## [조선]

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

## 외형 확대 국면, 조선과 해양의 조화



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 26일)  
**9,850 원**



목표주가  
**12,000 원 (상향)**



상승여력  
**21.8%**

- ◆ 1Q24 Re 매출 급증 구간, 현재는 영업이익률 3%면 만족
- ◆ 하반기 해양 반영 확대, 연간 수주 97억불도 충분히 달성 가능
- ◆ 목표주가 9% 상향, 중장기 호황 전망



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

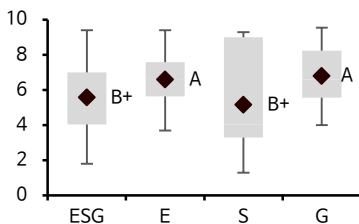
시가총액	8,668.0십억원
발행주식수	880.0백만주
유동주식수	643.8백만주(73.2%)
52 주 최고가/최저가	9,850 원/5,350 원
일평균 거래량 (60 일)	8,926,415 주
일평균 거래액 (60 일)	77,698백만원
외국인 지분율	25.53%
<b>주요주주</b>	
삼성전자 외 8 인	20.91%
국민연금공단	8.05%
<b>절대수익률</b>	
3개월	29.6%
6개월	33.8%
12개월	74.6%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	20.9%
6개월	15.8%
12개월	63.4%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 1Q24 Review 매출 급증, 이익은 기대가 다소 높았을 뿐

[1Q24 실적] 매출액 2조 3,478억원(+46%, 이하 YoY), 영업이익 779억원(+298%, 1Q23 196억원), 영업이익률 3.3%(+2.1%p)를 기록했다. 컨센서스 매출액 대비 +2%, 영업이익 -9% 변동(컨센 858억원)이다.

[매출액] 1Q는 비수기로 조업일수가 4% 감소했지만 잔고 증가와 LNG선 연간 20척 건조체제가 완성되며 성장이 확인해졌다. LNG선 비중이 50% 내외이다. 외국인 인력 증가, 블록의 중국 현지 생산으로 생산도 원활했다. 하반기는 해양 공정이 확대되며 성장이 커진다. [영업이익] 특별한 일회성은 없었다. 영업외 SK해운 LNG선 중재판결은 항소로 진행되고 외화 충당금은 달러강세로 추가 충당금이 잡혔다.

## 하반기 더 강해진다

[전망] '24년 계획 매출액 9.7조원(+21%), 영업이익 4천억원(+72%), opm 4.1%(+1.2%p)는 무난히 달성할 것으로 예상된다. FLNG 수주와 매출은 연간 1~2기 체제가 굳어진다. 건조 경험을 바탕으로 고마진을 기록할 전망이다. 하반기부터 수익성 확대가 커진다. '24년 20%대로 급감한다. 계열사 건설 수주 물량도 매출 반영이 늘어난다.

'24년 연간 수주 목표는 97억불이다. 조선 72억불 중에 32억불(목표 대비 44%)을 달성했다. 해양 25억불은 큰 문제가 없다. 카타르 LNG 선은 추가 물량이 협의되고 있고 탱커선 시황도 호조를 보인다. 조선 사들의 부족한 도크와 친환경 수요가 선가를 올려간다.

## 목표주가 1.2만원으로 상향, 장기성장의 초입

매수 투자 의견과 목표주가를 1.2만원으로 상향한다(기존 1.1만원, +9.1%). 목표주가 상향은 추정 BPS, 적용 멀티플 상향에 따른다. 조선과 해양의 균형이 안정적인 성장을 만들어간다.

경쟁사 대비 방안이 없는 점이 아쉽지만 해양은 독보적인 경쟁력을 보유하고 있다. 외주비도 진정되었고 후판가도 안정적이다. KC-1 화물창은 소송으로 가지만 비용반영이 완료되어 추가 리스크는 없다. 오랜 불황이 끝나고 장기 호황의 초입이다. 밸류에이션보다 얼마나 장기적으로 돈을 벌지가 중요하며 지금 추세면 호황은 오래갈 수 있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	5,944.7	(854.4)	(619.4)	(704)	4,084	(7.3)	(9.3)	1.3	(16.1)	45.8
2023	8,009.4	233.3	(148.3)	(168)	3,908	(46.0)	19.5	2.0	(4.2)	71.8
2024F	9,953.6	421.4	297.8	338	4,246	29.1	18.8	2.3	8.3	57.9
2025F	10,707.8	660.3	402.2	457	4,703	21.6	12.7	2.1	10.2	42.6
2026F	11,731.5	1,000.1	738.0	838	5,542	11.7	8.2	1.8	16.4	18.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 삼성중공업 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액(십억원)	2,348	2,433	(3.5)	1,605	46.3	2,240	2,306
영업이익	78	79	(1.4)	20	298.4	86	86
세전이익	15	(358)	흑전	6	158.7	34	65
순이익	10	(223)	흑전	11	(13.6)	29	38
영업이익률 (%)	3.3	3.2	-	1.2	-	3.8	3.7
세전이익률	0.6	(14.7)	-	0.4	-	1.5	2.8
순이익률	0.4	(9.2)	-	0.7	-	1.3	1.6

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 삼성중공업 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액 전체	1,605	1,946	2,025	2,433	2,348	2,521	2,341	2,743	6,860	6,622	5,945	8,009	9,954
조선+해양	1,452	1,816	1,756	2,085	1,947	2,244	2,090	2,483	6,843	6,606	5,838	7,109	8,763
조선	1,439	1,650	1,572	1,908	1,686	1,979	1,831	2,228	5,076	4,858	4,654	6,569	7,723
해양	177	179	184	177	261	265	259	255	1,767	1,748	1,184	717	1,041
건설	191	174	157	163	305	278	251	260	17	16	326	684	1,095
영업이익 전체	20	59	76	79	78	89	101	153	(1,054)	(1,312)	(854)	233	421
세전이익 전체	6	25	31	(358)	15	80	74	169	(1,475)	(1,350)	(555)	(296)	338
순이익 전체	11	26	38	(223)	10	72	66	151	(1,482)	(1,445)	(619)	(148)	298
매출액 증가율 YoY	8.2	36.4	44.7	48.9	46.3	29.6	15.6	12.7	(6.7)	(3.5)	(10.2)	34.7	24.3
QoQ	(1.8)	21.2	4.1	20.1	(3.5)	7.4	(7.1)	17.2	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY	흑전	흑전	흑전	흑전	298.4	51.7	33.7	93.2	적지	적지	적지	흑전	80.6
QoQ	흑전	201.2	28.8	4.1	(1.4)	14.7	13.5	50.5	-	-	-	-	-
영업이익률 전체	1.2	3.0	3.7	3.2	3.3	3.5	4.3	5.6	(15.4)	(19.8)	(14.4)	2.9	4.2
세전이익률 전체	0.4	1.3	1.5	(14.7)	0.6	3.2	3.1	6.2	(21.5)	(20.4)	(9.3)	(3.7)	3.4
순이익률 전체	0.7	1.3	1.9	(9.2)	0.4	2.8	2.8	5.5	(21.6)	(21.8)	(10.4)	(1.9)	3.0

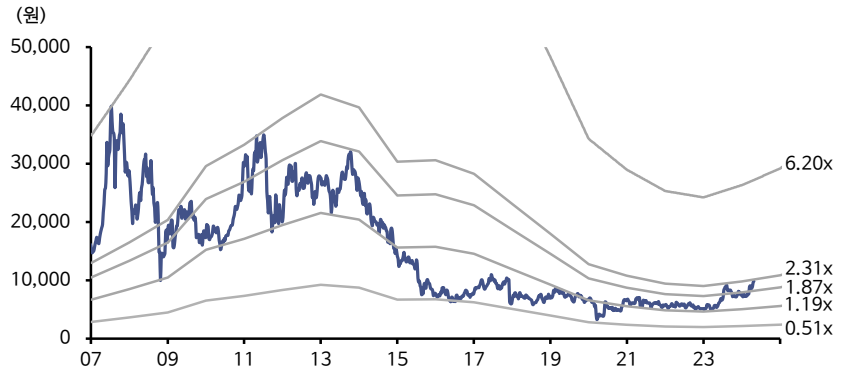
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 삼성중공업 PBR Valuation - 목표주가 12,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	12,000	기존 11,000, +9.1%
Target PBR (배)	2.56	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 15% 할증, 기존 10% 할증 : LNG 파이프라인과 해양플랜트 강점 반영
현재주가 (원)	9,850	
상승여력 (%)	21.8	
BPS (원)	4,703	- '25년 추정 BPS, 기존 4,605원, +2.1%

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 삼성중공업 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 글로벌 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		EPS성장률 (%)	
			1M	3M	6M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	HD현대중공업	12.4	4.1	10.9	19.4	30.0	14.6	2.01	1.78	17.1	10.3	7.0	13.0	909.7	105.0
	HD한국조선해양	9.1	2.8	16.2	34.4	17.3	7.6	0.87	0.78	7.0	4.2	5.2	10.8	101.0	128.7
	삼성중공업	8.7	6.2	28.9	31.2	31.6	15.5	2.14	1.86	18.5	12.0	7.3	12.7	흑전	104.4
	한화오션	10.0	12.2	57.3	39.5	52.2	22.5	2.24	2.04	27.0	15.5	4.4	9.5	23.1	132.4
	HD현대미포	2.9	10.8	5.7	3.4	60.3	13.9	1.42	1.28	31.6	10.2	2.4	9.8	흑전	332.6
	평균					38.3	14.8	1.74	1.55	20.2	10.4	5.3	11.2	344.6	160.6
중국	중국선박공업	31.3	5.5	25.7	46.4	25.8	17.8	3.03	2.63	12.9	9.1	11.9	14.9	-	44.7
	중국선박중공	21.0	5.9	18.0	24.3	37.4	21.1	1.29	1.34	-	-	3.5	6.4	-	76.9
	양쯔강조선소	7.1	(3.8)	9.1	23.4	7.7	6.9	1.55	1.35	4.5	4.1	20.7	20.2	14.7	10.7
	평균					23.6	15.3	1.96	1.77	8.7	6.6	12.0	13.8	-	44.1
일본	미쯔비시중공업	40.6	(0.0)	42.5	72.6	19.3	17.5	2.16	1.96	11.0	10.3	13.1	13.0	92.2	10.2
	가와사키중공업	7.2	(2.8)	46.2	46.1	12.7	10.5	1.26	1.15	8.7	7.8	10.2	11.5	14.1	20.7
	평균					16.0	14.0	1.71	1.56	9.9	9.0	11.6	12.2	53.1	15.5
싱가포르	케펠	12.7	(3.4)	3.5	14.0	13.2	11.9	1.15	1.10	18.1	17.4	8.8	9.3	65.9	11.1
	섬코프마린	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.7	6.0	-	250.0
	평균					13.2	11.9	1.15	1.10	18.1	17.4	5.8	7.7	-	130.6
	전체평균					27.9	14.5	1.74	1.57	15.7	10.1	8.1	11.4		102.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권



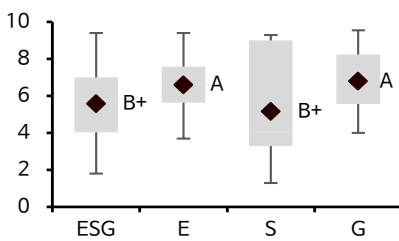
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 3R(Reduce, Recycle, Reuse) 운동을 전개해 폐기물 발생량이 지속적으로 감소 추세. 제품 성능 혁신을 통해 환경 보호 노력. 지구 온난화 배출이 적고 열효율성이 좋은 에코십, LNG 연료 추진선, Scrubber 장착 선박 개발, 생산
- ◆ 2017년 크레인 사고 이후 안전 실천 마스터 플랜 수립을 통해 노무자들에게 안전한 업무 환경을 제공하기 위해 노력
- ◆ 이사회 및 감사기구는 효율적으로 운영중. 다만, 대표이사가 이사회 의장을 겸임하고 있어 일부 독립성 침해 요소는 존재. 지속된 적자로 주주 환원 정책은 미비. 업황 개선 가시화된다면 배당 등을 통해 주주 환원 정책 펼칠 예정

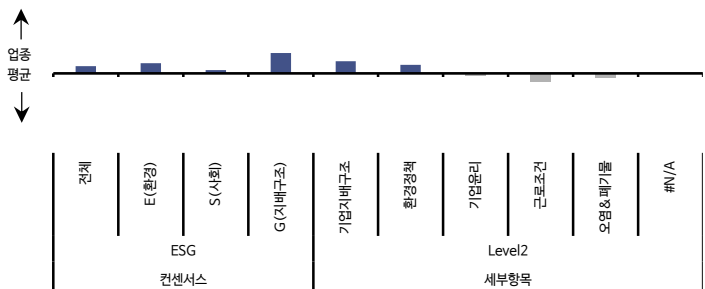
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

#### ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### Key Chart

#### 청소년 CSR 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 외국인 근로자 지원 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 사외협력업체 휴게시설 전달



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

#### 성조희 회원사 대상 ESG 워크숍 실시



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>14,491.7</b>	<b>15,593.4</b>	<b>16,613.0</b>	<b>17,141.8</b>	<b>18,697.1</b>
유동자산	8,411.9	9,245.5	10,228.4	10,748.0	12,411.8
현금및현금성자산	919.2	583.8	470.5	507.4	1,287.6
매출채권	700.8	388.3	437.8	459.5	499.4
재고자산	1,573.5	1,729.2	1,949.5	2,046.5	2,224.1
비유동자산	6,079.8	6,347.9	6,384.6	6,393.8	6,285.3
유형자산	5,235.4	5,208.7	5,181.4	5,155.4	5,014.1
무형자산	26.4	27.0	42.6	56.5	50.3
투자자산	384.1	460.9	509.3	530.6	569.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>10,919.8</b>	<b>12,184.2</b>	<b>12,921.8</b>	<b>13,067.6</b>	<b>13,920.1</b>
유동부채	9,216.0	11,231.9	11,956.4	12,096.4	12,938.3
단기차입금	1,407.4	1,849.6	1,649.6	1,449.6	1,449.6
매입채무	624.8	832.8	938.9	985.6	1,071.2
유동성장기부채	519.3	1,185.3	1,065.3	945.3	945.3
비유동부채	1,703.7	952.3	965.4	971.2	981.8
사채	119.5	204.7	204.7	204.7	204.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,483.4	644.5	644.5	644.5	644.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>3,571.9</b>	<b>3,409.2</b>	<b>3,691.2</b>	<b>4,074.2</b>	<b>4,777.0</b>
자본금	880.1	880.1	880.1	880.1	880.1
자본잉여금	4,496.0	4,496.0	4,496.0	4,496.0	4,496.0
기타자본	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)
기타포괄이익누계액	1,147.5	1,202.1	1,202.1	1,202.1	1,202.1
이익잉여금	(1,958.9)	(2,168.7)	(1,870.9)	(1,468.7)	(730.7)
<b>지배주주지분</b>	<b>3,594.5</b>	<b>3,439.3</b>	<b>3,737.1</b>	<b>4,139.3</b>	<b>4,877.2</b>
비지배주주지분	(22.6)	(30.1)	(45.9)	(65.1)	(100.2)
*충차입금	4,656.4	4,634.8	4,410.5	4,132.6	4,209.8
*순차입금(순현금)	1,635.9	2,446.6	2,138.6	1,737.2	875.3

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,693.0)</b>	<b>(516.5)</b>	<b>496.3</b>	<b>562.8</b>	<b>900.9</b>
당기순이익	(627.4)	(155.6)	281.9	383.1	702.8
유형자산상각비	197.4	237.8	147.3	146.0	141.3
무형자산상각비	1.8	2.9	4.4	6.1	6.2
외환환산손실(이익)	(17.8)	(8.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(362.2)	5.1	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0
운전지분변동	(961.4)	(716.3)	62.7	27.6	50.5
(법인세납부)	(31.1)	(8.2)	(55.9)	(95.8)	(175.7)
기타	106.9	125.7	55.9	95.8	175.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,102.1</b>	<b>(194.7)</b>	<b>(385.3)</b>	<b>(248.0)</b>	<b>(197.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(62.4)	(153.4)	(120.0)	(120.0)	0.0
유형자산의감소	323.0	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	1.2	(0.0)	(20.0)	(20.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(29.6)	28.9	(48.4)	(21.3)	(39.0)
기타	869.9	(71.9)	(196.9)	(86.7)	(158.7)
<b>FCF</b>	<b>(993.5)</b>	<b>42.3</b>	<b>294.6</b>	<b>521.3</b>	<b>876.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>946.8</b>	<b>376.0</b>	<b>(224.3)</b>	<b>(277.9)</b>	<b>77.1</b>
차입금의 증가(감소)	840.8	489.0	(224.3)	(277.9)	77.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	106.0	(113.0)	0.0	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	(7.9)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>348.0</b>	<b>(335.4)</b>	<b>(113.3)</b>	<b>36.9</b>	<b>780.3</b>
기초현금	571.2	919.2	583.8	470.5	507.4
기말현금	919.2	583.8	470.5	507.4	1,287.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>5,944.7</b>	<b>8,009.4</b>	<b>9,953.6</b>	<b>10,707.8</b>	<b>11,731.5</b>
증감률 (%)	(10.2)	34.7	24.3	7.6	9.6
<b>매출원가</b>	<b>6,406.9</b>	<b>7,364.0</b>	<b>9,278.0</b>	<b>10,030.4</b>	<b>10,714.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>(462.2)</b>	<b>645.5</b>	<b>675.6</b>	<b>677.4</b>	<b>1,016.6</b>
매출총이익률 (%)	(7.8)	8.1	6.8	6.3	8.7
<b>판매관리비</b>	<b>392.2</b>	<b>412.1</b>	<b>254.2</b>	<b>17.1</b>	<b>16.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>(854.4)</b>	<b>233.3</b>	<b>421.4</b>	<b>660.3</b>	<b>1,000.1</b>
증감률 (%)	적지	흑전	80.6	56.7	51.5
영업이익률 (%)	(14.4)	2.9	4.2	6.2	8.5
영업외손익	299.7	(529.1)	(83.6)	(181.5)	(121.5)
금융손익	(79.5)	(146.5)	(138.7)	(126.3)	(121.5)
기타영업외손익	380.0	(382.5)	55.1	(55.2)	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(0.8)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(554.7)</b>	<b>(295.7)</b>	<b>337.8</b>	<b>478.8</b>	<b>878.5</b>
법인세비용	72.7	(140.2)	55.9	95.8	175.7
계속사업이익	(627.4)	(155.6)	281.9	383.1	702.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(627.4)</b>	<b>(155.6)</b>	<b>281.9</b>	<b>383.1</b>	<b>702.8</b>
증감률 (%)	적지	적지	흑전	35.9	83.5
순이익률 (%)	(10.6)	(1.9)	2.8	3.6	6.0
(지배주주)당기순이익	(619.4)	(148.3)	297.8	402.2	738.0
(비지배주주)당기순이익	(8.0)	(7.3)	(15.8)	(19.2)	(35.1)
총포괄이익	(525.3)	(162.7)	281.9	383.1	702.8
(지배주주)총포괄이익	(516.6)	(155.1)	282.6	383.9	704.5
(비지배주주)총포괄이익	(8.8)	(7.6)	(0.7)	(0.9)	(1.6)
<b>EBITDA</b>	<b>(655.2)</b>	<b>474.0</b>	<b>573.0</b>	<b>812.4</b>	<b>1,147.6</b>
증감률 (%)	적지	흑전	20.9	41.8	41.3
EBITDA 이익률 (%)	(11.0)	5.9	5.8	7.6	9.8

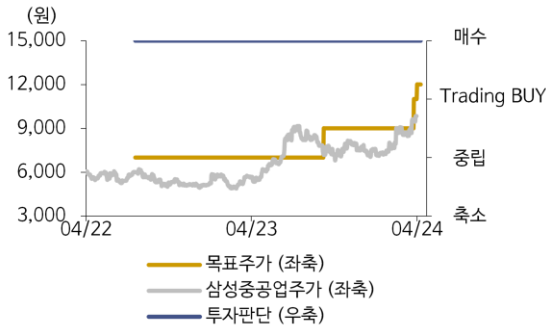
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(713)	(177)	320	435	799
EPS (지배순이익, 원)	(704)	(168)	338	457	838
BPS (자본총계, 원)	4,058	3,874	4,194	4,629	5,428
BPS (지배지분, 원)	4,084	3,908	4,246	4,703	5,542
DPS (원)	0	0	0	0	N/A
PER (당기순이익, 배)	(7.2)	(43.8)	30.7	22.6	12.3
PER (지배순이익, 배)	(7.3)	(46.0)	29.1	21.6	11.7
PBR (자본총계, 배)	1.3	2.0	2.3	2.1	1.8
PBR (지배지분, 배)	1.3	2.0	2.3	2.1	1.8
EV/EBITDA (배)	(9.3)	19.5	18.8	12.7	8.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(11.0)	5.9	5.8	7.6	9.8
영업이익률 (%)	(14.4)	2.9	4.2	6.2	8.5
순이익률 (%)	(10.6)	(1.9)	2.8	3.6	6.0
ROA (%)	(4.7)	(1.0)	1.8	2.3	3.9
ROE (지배순이익, %)	(16.1)	(4.2)	8.3	10.2	16.4
ROIC (%)	(16.0)	(0.4)	5.9	8.8	13.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	305.7	357.4	350.1	320.7	291.4
순차입금비율 (%)	45.8	71.8	57.9	42.6	18.3
현금비율 (%)	10.0	5.2	3.9	4.2	10.0
이자보상배율 (배)	(8.6)	1.3	2.3	3.8	5.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	13.3	13.1	13.4	13.3	13.6
재고자산회수기간 (일)	94.0	75.3	67.4	68.1	66.4
매출채권회수기간 (일)	25.0	24.8	15.1	15.3	14.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 삼성중공업(010140)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 08월 16일	매수	7,000	(23.0)	(11.3)
2023년 02월 17일		6개월경과	(8.3)	31.0
2023년 08월 18일		6개월경과	18.0	26.6
2023년 10월 06일	매수	9,000	(14.4)	0.9
2024년 04월 07일		6개월경과	(0.9)	7.0
2024년 04월 22일	매수	11,000	(12.3)	(10.5)
2024년 04월 29일	매수	12,000	-	-

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 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------