

# 효성중공업

| Bloomberg Code (298040 KS) | Reuters Code (298040.KS)

2024년 4월 29일

## [전력기기]

이동현 연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@shinhan.com

## 예상치 하회, 호황 수혜는 지속



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 26일)

**291,000 원**



목표주가

**380,000 원 (하향)**



상승여력

**30.6%**

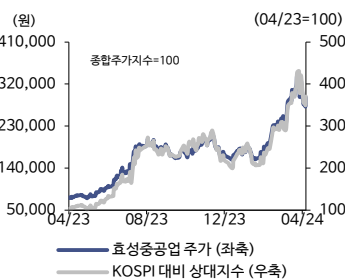
- ◆ 1Q24 Re 믹스, 매출 이연 영향으로 예상치 하회
- ◆ 전력기기 호황의 수혜는 지속, 건설도 안정적
- ◆ 목표주가 3% 하향, 지배구조 재편도 성장 포인트



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

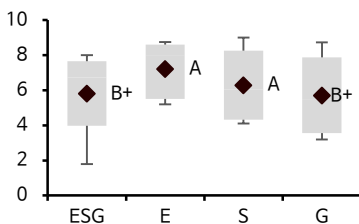
시가총액	2,713.4십억원
발행주식수	9.3백만주
유동주식수	4.4백만주(47.0%)
52주 최고가/최저가	340,000원/75,600원
일평균 거래량 (60일)	119,109주
일평균 거래액 (60일)	30,139백만원
외국인 지분율	12.23%
<b>주요주주</b>	
효성 외 12인	52.90%
국민연금공단	10.98%
<b>절대수익률</b>	
3개월	57.3%
6개월	62.7%
12개월	277.4%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	46.8%
6개월	40.8%
12개월	253.1%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 1Q24 Review 전년비 큰폭 성장, 물량 이연으로 기대치는 하회

[1Q24 실적] 매출액 9,845억원(+16%, 이하 YoY), 영업이익 562억원(+298%), opm 5.7%(+4.0%p)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익 -13%(컨센 644억원)에 해당되는 어닝 쇼크이다. 전년비 증가는 무난하지만 전력기기의 이익률 증가폭이 예상을 하회했다.

[중공업] 1Q24 매출액 5,822억원(+22%), 영업이익 360억원(흑전, 1Q23 -9억원), opm 6.2%(+6.4%p)를 기록했다. 1Q는 계절적 비수기이지만 잔고 증가로 성장이 본격화 되었다. 다만 홍해 이슈로 물량 이연(500억원 내외), 저마진 ESS 반영되었다(400억원 내외). 미국과 중국법인은 두자릿수 이익률을 기록했다. 2Q부터 성장폭이 커진다.

[건설] 1Q24 매출액 4,023억원(+9%), 영업이익 202억원(+34%), opm 5.0%(+1.0%p)를 기록했다. 매출액은 증가한 수주잔고를 바탕으로 안정적 추세이며 도급금액 증액으로 이익률도 상승했다.

## 전력기기는 호황, 건설은 여전히 안정적

[전망, 전력기기] 1Q24 별도 수주는 8,298억원(+17%), 잔고는 4.1조원(+17%)으로 증가했다. Capa를 고려한 수주를 진행하며 업황 호조세로 유럽지역 우량 고객 대상 일부 장납기 수주도 시작했다. 증설은 다양한 안을 놓고 검토중에 있다. 미국법인은 생산이 안정화되었다. 북미 리쇼어링, AI/데이터센터 관련 전력 수요 증가 수혜를 받고 있다.

[건설] 1Q24 수주는 2,518억원(+58%), 잔고는 5조원(+10%)이었다. 수주 심의가 엄격해졌고 도급 위주로 기성불 조건, 공공사업, 원가 방어 가능한 고마진 프로젝트의 선별 수주가 지속된다.

## 목표주가 38만원으로 하향, 당장은 아쉽지만 결국 모두 수혜

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 38만원으로 하향한다(기존 39.2만원, -3.1%). 목표주가 하향은 적용 멀티플 하향에 따른다. 전력기기 호황은 지속되지만 당장은 경쟁사와의 이익률 차이가 아쉽다.

북미 호황에서 현지 공장 진출이 늦었던 점이 차이이지만 호황의 장기화로 성장은 담보되어 있다. 그룹의 지배구조 재편도 성장 전략과 주요 의사결정의 속도를 당길 것이다. 여전히 긍정적이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	3,510.1	143.2	10.2	1,096	104,517	71.2	9.9	0.7	1.1	125.1
2023	4,300.6	257.8	116.0	12,438	115,857	13.0	7.7	1.4	11.3	81.7
2024F	4,764.6	366.7	180.1	19,309	132,669	15.1	8.6	2.2	15.5	58.3
2025F	5,156.3	434.8	268.5	28,795	158,968	10.1	6.9	1.8	19.7	30.3
2026F	5,761.9	559.9	366.6	39,317	193,292	7.4	5.0	1.5	22.3	5.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 효성중공업 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	985	1,292	(23.8)	846	16.3	967	993
영업이익	56	63	(11.5)	14	298.2	65	64
세전이익	34	49	(30.1)	(12)	흑전	44	51
순이익	22	25	(14.3)	(15)	흑전	32	34
영업이익률 (%)	5.7	4.9	-	1.7	-	6.7	6.5
세전이익률	3.5	3.8	-	(1.4)	-	4.6	5.2
순이익률	2.2	2.0	-	(1.8)	-	3.3	3.4

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

## 효성중공업 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원)	합계	846	1,123	1,039	1,292	985	1,237	1,110	1,433	2,984	3,095	3,510	4,301	4,765
	중공업	476	711	592	799	582	835	672	942	1,694	1,794	1,988	2,578	3,032
	건설	370	404	440	493	402	402	438	491	1,268	1,277	1,495	1,702	1,732
	기타	-	-	-	-	-	-	-	-	21	23	27	-	-
영업이익	합계	14	86	95	63	56	110	81	120	44	120	143	258	367
	중공업	(1)	54	74	46	36	86	59	87	(27)	39	68	174	268
	건설	15	34	29	17	20	23	22	33	103	118	103	102	98
세전이익		(12)	61	72	49	34	84	58	84	(18)	94	60	170	260
순이익		(15)	54	52	25	22	59	40	59	(22)	58	10	116	180
영업이익률(%)	합계	1.7	7.6	9.1	4.9	5.7	8.9	7.3	8.4	1.5	3.9	4.1	6.0	7.7
	중공업	(0.2)	7.6	12.6	5.8	6.2	10.4	8.7	9.2	(1.6)	2.2	3.4	6.7	8.8
	건설	4.0	8.4	6.5	3.5	5.0	5.8	5.0	6.7	8.1	9.2	6.9	6.0	5.7
세전이익률		(1.4)	5.4	6.9	3.8	3.5	6.8	5.2	5.8	(0.6)	3.1	1.7	3.9	5.5
순이익률		(1.8)	4.8	5.0	2.0	2.2	4.8	3.6	4.1	(0.7)	1.9	0.3	2.7	3.8
매출액 성장률	YoY	41.2	21.1	32.2	7.9	16.3	10.2	6.8	10.9	(21.1)	3.5	13.7	22.5	10.8
	QoQ	(29.3)	32.6	(7.4)	24.3	(23.8)	25.6	(10.2)	29.1	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	흑전	103.5	68.7	27.3	흑전	28.2	(14.6)	88.8	(66.2)	172.4	19.3	80.0	42.2
	QoQ	(71.7)	507.9	10.3	(32.9)	(11.5)	95.7	(26.5)	48.3	-	-	-	-	-
수주잔고(십억원)	합계	8,098	7,847	7,583	8,717	9,169	8,983	8,972	8,608	5,886	6,659	7,940	8,305	7,796
	중공업	3,554	3,465	3,437	3,720	4,142	4,044	4,134	3,933	2,072	2,306	3,329	3,579	3,386
	건설	4,544	4,382	4,146	4,997	5,027	4,939	4,838	4,675	3,815	4,353	4,611	4,726	4,410
	YoY	17.3	3.9	(4.2)	9.8	13.2	14.5	18.3	(1.2)	(0.9)	13.1	19.2	4.6	(6.1)
신규수주	합계	867	632	768	1,774	1,082	1,051	1,099	1,070	2,698	3,124	3,706	4,041	4,255
	중공업	707	567	565	878	830	737	762	742	1,591	1,801	2,637	2,717	2,839
	건설	160	65	204	896	252	314	336	328	1,107	1,323	1,070	1,324	1,416
	YoY	40.3	(53.4)	(17.9)	124.0	24.8	66.3	43.0	(39.7)	(3.2)	15.8	18.6	9.0	5.3

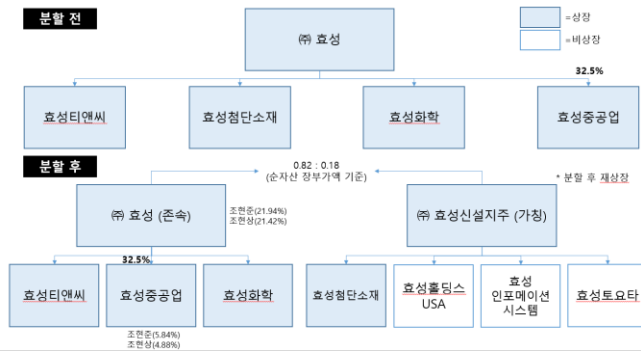
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 효성중공업 PER Valuation - 목표주가 38만원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	380,000	기존 392,000원, -3.1%
Target PER (배)	9.7	- 비교업체인 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스의 평균 PER을 25% 할인 적용(기존 15% 할인): 전력기계 시장의 급팽창, 더딘 전력기기 이익률 성장, 건설사업부 할인을 적용
현재주가 (원)	291,000	
상승여력 (%)	30.6	
EPS (원)	39,317	- '26년 추정 EPS 적용, 기존 EPS 35,636원, +10.3%

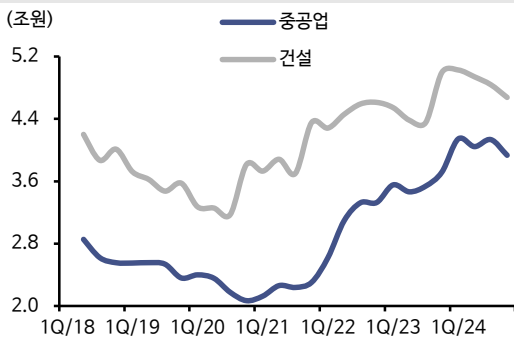
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 효성그룹 지주사 개편 및 구조도



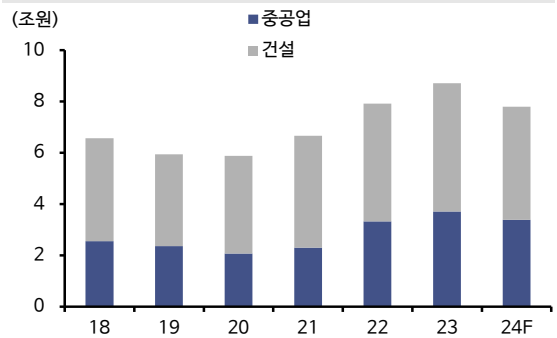
자료: 회사 자료, 언론 보도, DART, 신한투자증권

## 건설, 중공업 부문 분기별 수주잔고 추이



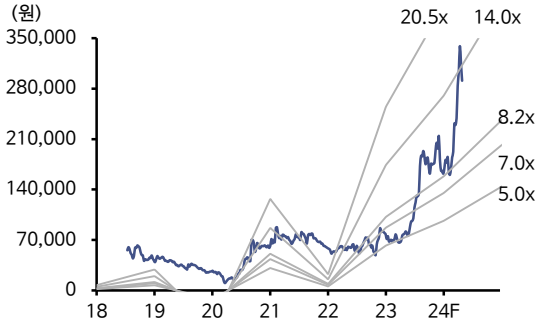
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 건설, 중공업 부문 연간 수주잔고 추이



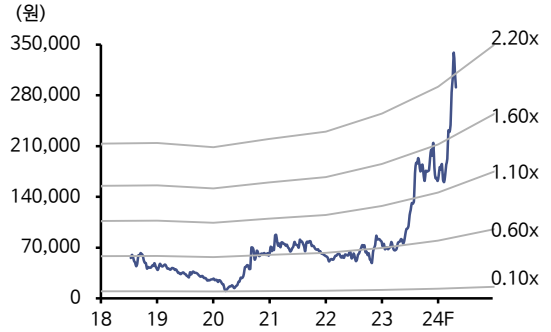
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 효성중공업 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 효성중공업 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	추가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	LS	4.1	10.6	31.2	9.4	8.0	0.8	0.7	8.5	7.7	8.9	9.7	(11.0)	17.5
	LSE	4.9	65.1	109.3	20.8	17.2	2.4	2.2	11.0	9.7	12.4	13.7	(3.2)	20.5
	HD현대일렉트릭	9.0	44.1	192.0	28.0	21.8	6.6	5.2	18.5	15.4	26.7	26.9	32.5	28.4
	효성중공업	2.7	19.0	75.7	13.0	9.7	2.1	1.7	8.3	6.9	17.2	19.3	67.8	33.9
	LS에코에너지	0.6	4.4	(9.3)	49.5	39.2	3.7	3.4	18.6	16.6	9.0	10.2	75.5	26.3
	평균				24.1	19.2	3.1	2.7	13.0	11.3	14.8	15.9	32.3	25.3
해외	프리스미안	20.3	1.2	21.4	17.8	15.8	3.1	2.8	9.3	8.4	18.7	18.8	26.1	12.6
	스미토모 전기공업	16.9	0.5	33.1	12.6	11.3	0.9	0.8	5.9	5.6	7.1	7.4	30.7	11.1
	넥상스	6.3	(2.2)	22.7	14.6	13.0	2.3	2.0	6.4	6.0	16.1	15.7	12.6	12.0
	이튼 코퍼레이션	169.8	(2.7)	27.9	30.2	27.0	6.4	5.9	23.0	21.1	20.2	21.4	22.4	12.0
	평균				18.8	16.8	3.2	2.9	11.2	10.3	15.5	15.8	22.9	11.9
전체 평균					21.8	18.1	3.1	2.8	12.2	10.8	15.1	15.9	28.1	19.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정



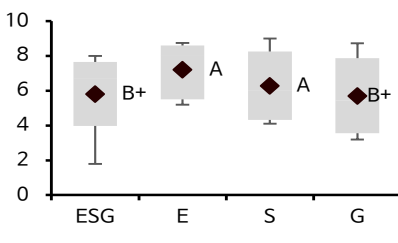
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: VISION 2030 인류의 보다 나은 생활을 선도하는 친환경 기업 구현
- ◆ 사회: 교육과 나눔을 통해 수혜자 스스로 미션을 개척할 수 있도록 힘이 되어주는 기업
- ◆ 지배구조: 견제와 균형을 토대로 효율적인 경영활동을 수행

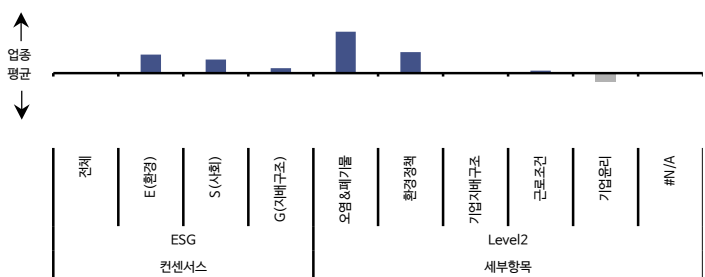
## 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

## ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

## Key Chart

효성중공업 저탄소 경영 선도 기업 인정



자료: 효성중공업, 신한투자증권

## 효성중공업 지역사회공헌 인정 기업 선정



자료: 효성중공업, 신한투자증권

## 효성중공업 희망 나눔 캠페인 성금 전달



자료: 효성중공업, 신한투자증권

## 효성중공업 바다 생태계 보전 활동



자료: 효성중공업, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>4,693.5</b>	<b>4,761.3</b>	<b>5,182.3</b>	<b>5,743.9</b>	<b>6,443.5</b>
유동자산	2,221.5	2,351.4	2,755.9	3,328.6	4,028.5
현금및현금성자산	212.7	277.8	455.5	759.9	1,142.5
매출채권	710.9	695.9	772.0	862.0	968.5
재고자산	628.7	725.8	805.2	899.1	1,010.2
비유동자산	2,472.0	2,409.9	2,426.4	2,415.3	2,415.0
유형자산	1,288.1	1,280.9	1,265.7	1,214.4	1,168.0
무형자산	145.1	113.7	107.3	102.4	95.3
투자자산	411.7	403.7	441.8	486.9	540.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>3,590.3</b>	<b>3,537.1</b>	<b>3,779.3</b>	<b>4,065.8</b>	<b>4,404.6</b>
유동부채	2,504.9	2,811.5	3,020.2	3,267.1	3,559.2
단기차입금	730.2	593.2	593.2	593.2	593.2
매입채무	536.4	798.6	885.9	989.2	1,111.4
유동성장기부채	220.0	309.9	309.9	309.9	309.9
비유동부채	1,085.3	725.7	759.1	798.6	845.4
사채	219.6	91.9	91.9	91.9	91.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	450.1	328.1	328.1	328.1	328.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,103.2</b>	<b>1,224.2</b>	<b>1,403.1</b>	<b>1,678.1</b>	<b>2,038.9</b>
자본금	46.6	46.6	46.6	46.6	46.6
자본잉여금	892.4	892.4	892.4	892.4	892.4
기타자본	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
기타포괄이익누계액	(32.6)	(33.5)	(33.5)	(33.5)	(33.5)
이익잉여금	68.9	175.5	332.3	577.5	897.6
<b>지배주주지분</b>	<b>974.6</b>	<b>1,080.4</b>	<b>1,237.1</b>	<b>1,482.3</b>	<b>1,802.4</b>
비지배주주지분	128.6	143.8	166.0	195.8	236.5
*충차입금	1,673.1	1,360.3	1,364.4	1,369.2	1,374.9
*순차입금(순현금)	1,379.7	1,000.7	818.1	508.0	118.6

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(67.1)</b>	<b>454.7</b>	<b>285.7</b>	<b>380.3</b>	<b>487.0</b>
당기순이익	29.1	131.9	202.2	298.3	407.4
유형자산상각비	50.8	54.3	55.2	51.3	46.4
무형자산상각비	31.4	30.7	10.4	8.9	7.2
외화환산손실(이익)	11.4	6.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.5)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.7	2.9	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(307.5)	194.5	18.0	21.7	26.1
(법인세납부)	0.0	(12.8)	(57.6)	(76.7)	(105.6)
기타	116.5	47.3	57.5	76.8	105.5
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(117.7)</b>	<b>(51.7)</b>	<b>(91.1)</b>	<b>(59.7)</b>	<b>(65.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(94.1)	(32.3)	(40.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	2.8	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(1.0)	(3.1)	(4.0)	(4.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	7.6	(14.6)	(38.1)	(45.1)	(53.3)
기타	(33.0)	(2.4)	(9.0)	(10.6)	(12.6)
<b>FCF</b>	<b>(234.7)</b>	<b>565.5</b>	<b>295.6</b>	<b>387.8</b>	<b>476.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>317.7</b>	<b>(338.3)</b>	<b>(19.2)</b>	<b>(18.5)</b>	<b>(40.9)</b>
차입금의 증가(감소)	330.4	(325.9)	4.1	4.8	5.7
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(23.3)	(23.3)	(46.6)
기타	(12.7)	(12.4)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	2.3	2.2	2.2
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(1.1)	0.5	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>131.7</b>	<b>65.1</b>	<b>177.8</b>	<b>304.3</b>	<b>382.6</b>
기초현금	81.0	212.7	277.8	455.6	759.9
기말현금	212.7	277.8	455.6	759.9	1,142.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>3,510.1</b>	<b>4,300.6</b>	<b>4,764.6</b>	<b>5,156.3</b>	<b>5,761.9</b>
증감률 (%)	13.4	22.5	10.8	8.2	11.7
<b>매출원가</b>	<b>3,075.1</b>	<b>3,663.0</b>	<b>3,995.5</b>	<b>4,289.2</b>	<b>4,722.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>435.0</b>	<b>637.5</b>	<b>769.1</b>	<b>867.1</b>	<b>1,039.0</b>
매출총이익률 (%)	12.4	14.8	16.1	16.8	18.0
<b>판매관리비</b>	<b>291.8</b>	<b>379.7</b>	<b>402.4</b>	<b>432.3</b>	<b>479.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>143.2</b>	<b>257.8</b>	<b>366.7</b>	<b>434.8</b>	<b>559.9</b>
증감률 (%)	19.3	80.0	42.2	18.6	28.8
영업이익률 (%)	4.1	6.0	7.7	8.4	9.7
영업외손익	(83.4)	(88.2)	(107.0)	(59.7)	(47.0)
금융손익	(74.3)	(94.6)	(106.9)	(55.0)	(48.4)
기타영업외손익	(7.3)	9.3	(0.1)	(4.7)	1.3
중속 및 관계기업관련손익	(1.7)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>59.8</b>	<b>169.7</b>	<b>259.7</b>	<b>375.0</b>	<b>512.9</b>
법인세비용	30.7	37.7	57.6	76.7	105.6
계속사업이익	29.1	131.9	202.2	298.3	407.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>29.1</b>	<b>131.9</b>	<b>202.2</b>	<b>298.3</b>	<b>407.4</b>
증감률 (%)	(61.9)	352.9	53.3	47.6	36.5
순이익률 (%)	0.8	3.1	4.2	5.8	7.1
(지배주주)당기순이익	10.2	116.0	180.1	268.5	366.6
(비지배주주)당기순이익	18.9	15.9	22.1	29.8	40.7
총포괄이익	62.2	120.9	202.2	298.3	407.4
(지배주주)총포괄이익	42.4	105.7	175.9	259.6	354.5
(비지배주주)총포괄이익	19.8	15.2	26.2	38.7	52.9
<b>EBITDA</b>	<b>225.5</b>	<b>342.8</b>	<b>432.3</b>	<b>495.0</b>	<b>613.5</b>
증감률 (%)	18.3	52.0	26.1	14.5	23.9
EBITDA 이익률 (%)	6.4	8.0	9.1	9.6	10.6

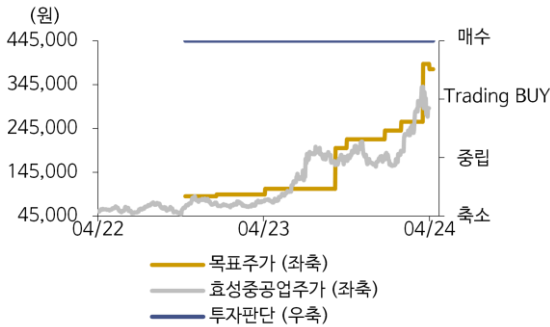
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,124	14,148	21,683	31,995	43,686
EPS (지배순이익, 원)	1,096	12,438	19,309	28,795	39,317
BPS (자본총계, 원)	118,313	131,284	150,470	179,968	218,661
BPS (지배지분, 원)	104,517	115,857	132,669	158,968	193,292
DPS (원)	0	2,500	2,500	2,500	2,500
PER (당기순이익, 배)	25.0	11.4	13.4	9.1	6.7
PER (지배순이익, 배)	71.2	13.0	15.1	10.1	7.4
PBR (자본총계, 배)	0.7	1.2	1.9	1.6	1.3
PBR (지배지분, 배)	0.7	1.4	2.2	1.8	1.5
EV/EBITDA (배)	9.9	7.7	8.6	6.9	5.0
배당성향 (%)	0.0	20.1	12.9	8.7	6.3
배당수익률 (%)	0.0	1.5	0.9	0.9	0.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	6.4	8.0	9.1	9.6	10.6
영업이익률 (%)	4.1	6.0	7.7	8.4	9.7
순이익률 (%)	0.8	3.1	4.2	5.8	7.1
ROA (%)	0.7	2.8	4.1	5.5	6.7
ROE (지배순이익, %)	1.1	11.3	15.5	19.7	22.3
ROIC (%)	5.3	11.0	18.6	22.9	30.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	325.4	288.9	269.4	242.3	216.0
순차입금비율 (%)	125.1	81.7	58.3	30.3	5.8
현금비율 (%)	8.5	9.9	15.1	23.3	32.1
이자보상배율 (배)	2.4	2.8	4.4	5.2	6.7
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	11.4	14.5	32.1	31.2	31.1
재고자산회수기간 (일)	54.2	57.5	58.6	60.3	60.5
매출채권회수기간 (일)	67.0	59.7	56.2	57.8	58.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 효성중공업(298040)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 08일	매수	90,000	(13.0)	(0.2)
2023년 01월 16일	매수	94,000	(24.3)	(13.1)
2023년 05월 03일	매수	107,000	27.7	89.7
2023년 10월 05일	매수	200,000	(13.0)	(7.9)
2023년 10월 30일	매수	220,000	(17.2)	(2.5)
2024년 01월 22일	매수	240,000	(27.5)	(19.3)
2024년 02월 27일	매수	260,000	(1.4)	30.4
2024년 04월 15일	매수	392,000	(24.7)	(16.3)
2024년 04월 29일	매수	380,000	-	-

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 투자자의 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%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------