



기아

| Bloomberg Code (000270 KS) | Reuters Code (000270.KS)

2024년 1월 26일

[자동차]

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
☎ 02-3772-3734
✉ minki.choi@sinhan.com

넘치는 자신감



매수
(유지)



현재주가 (1월 25일)
93,000 원



목표주가
120,000 원 (상향)



상승여력
29.0%

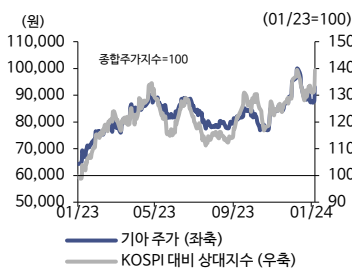
- ◆ 4Q23 영업이익 2.47조원(-6% YoY, -14% QoQ) 기록
- ◆ 수요 둔화 가능성을 고려해 실적 보수적으로 접근, 24F 10.7조 전망
- ◆ 볼륨형 BEV 첫 타자인 EV3의 성과가 밸류에이션을 결정



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

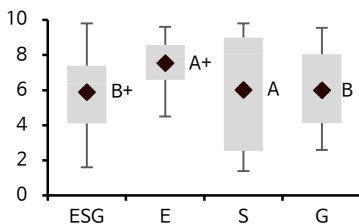
시가총액	37,390.1 십억원
발행주식수	402.0 백만주
유동주식수	244.2 백만주 (60.8%)
52 주 최고가/최저가	100,000 원/65,000 원
일평균 거래량 (60 일)	1,194,419 주
일평균 거래액 (60 일)	104,397 백만원
외국인 지분율	39.23%
주요주주	
현대자동차 외 4 인	35.92%
국민연금공단	7.17%
절대수익률	
3 개월	13.4%
6 개월	9.9%
12 개월	43.1%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	8.5%
6 개월	17.3%
12 개월	40.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	69,862.4	5,065.7	4,760.5	11,744	86,121	7.0	3.5	1.0	14.7	(23.0)
2022	86,559.0	7,233.1	5,409.4	13,345	97,044	4.4	1.3	0.6	14.6	(30.1)
2023F	99,808.4	11,607.9	8,777.0	21,770	110,891	4.6	1.6	0.9	20.9	(38.3)
2024F	101,026.6	10,668.7	9,074.4	22,571	127,549	4.1	1.2	0.7	18.9	(43.0)
2025F	105,422.0	9,855.2	8,938.2	22,232	144,361	4.2	0.9	0.6	16.4	(46.5)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

4Q23 영업이익 2.47조원(-6% YoY, -14% QoQ) 기록

4Q23 실적은 매출 24.3조원(+5% YoY, -5% QoQ), 영업이익 2조 4,658억원(-6% YoY, -14% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치(OP 2.8조 원)를 13% 하회했으나 최근 컨센서스 하락폭을 감안하면 거의 부합한 수치다. 12월 물류 차질에 따른 북미 일부 차종의 공급 차질과 EV 관련 인센티브 증가 등으로 수익성 훼손을 우려했으나, 원가 하락과 믹스 개선의 지속으로 OPM 10.1%(-1.2%p YoY, -1.1%p QoQ)를 유지할 수 있었다.

실적은 보수적으로 접근, EV3의 성과가 밸류에이션을 결정

24년 가이던스는 판매 320만대(+4%, 이하 YoY), 매출 101.1조원(+1%), 영업이익 12조원(+3%)이다. 코로나 19 이후 3년 연속 두자릿수를 지속했던 매출 성장은 정체되지만 원가 하락과 믹스 개선으로 높아진 수익성을 유지하겠다는 전략이다. 고마진이 담보된 북미와 인도 시장에서 성장이 예상돼 수익성에 대한 자신감을 반영했다.

당사는 소비 심리 둔화에 대한 가능성을 대비해 보수적으로 차량 판매의 믹스 둔화(트레이딩 다운)를 가정하고 있다. 이를 감안하여 24년 추정치는 매출 101조원(+1%), 영업이익 10.7조원(-8%)으로 전망한다. 시장 수요에 대한 보수적 견해보다 중요한 요소는 24년 중순 출시될 볼륨형 BEV 차종의 성과다. EV3를 시작으로 전개될 보급형 전기차의 글로벌 경쟁에서 기아가 가장 빠른 선점 효과를 노릴 수 있다. EV3부터 EV4, EV5로 이어질 볼륨 BEV의 성과에 따라 밸류에이션이 확장될 가능성이 크다. 동사의 BEV 판매량은 23년 18만대에서 24년 27만대(+50%)로 대폭 성장해 전기차 시장의 성장 둔화 우려에서 차별적인 실적을 보여줄 것으로 전망한다.

목표주가 120,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

목표주가를 120,000원으로 +9% 상향하고, 투자의견 매수를 유지한다. 24F PER 기준 5.3배를 적용했다. 23년 DPS 5,600원과 배당 기준일 3/20(수)로 확정됐다. 종가 기준 6.0%의 수익률이다.

목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	21,770	22,571	22,232	
목표 PER	5.5	5.3	5.4	글로벌 OEM의 24F PER 평균 5.3배
목표주가	120,000	120,000	120,000	
현재 PER	4.3	4.1	4.2	
현재주가	93,000	93,000	93,000	
상승여력		29.0		

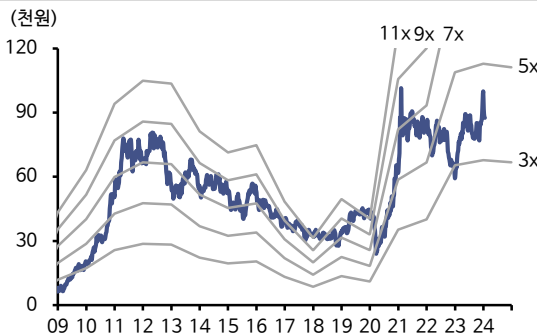
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)		2023E				2024E			
회사명	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	39,916	3.8	0.5	7.0	14.1	4.1	0.5	5.4	11.5
기아	37,390	4.0	0.8	1.3	21.6	4.2	0.7	1.4	18.0
도요타 (일본)	438,180	16.5	1.4	17.6	9.4	9.5	1.3	11.2	14.1
혼다 (일본)	78,466	11.0	0.7	9.5	6.8	7.8	0.6	7.0	8.8
닛산 (일본)	20,921	13.1	0.5	1.9	3.8	5.6	0.4	1.4	7.7
GM (미국)	63,561	4.6	0.7	2.1	15.8	4.5	0.5	2.2	11.8
스텔란 (미국)	89,285	3.3	0.7	1.3	23.2	3.7	0.6	1.4	18.4
포드 (미국)	59,055	5.9	1.0	2.2	15.3	6.5	0.9	2.1	14.1
VW (독일)	88,146	4.1	0.4	1.1	8.9	4.3	0.4	1.1	8.0
다임러 (독일)	92,528	4.6	0.7	1.4	14.6	5.1	0.7	1.5	12.4
BMW (독일)	85,597	5.0	0.6	5.3	13.0	5.7	0.6	5.8	10.8
르노 (프랑스)	14,783	2.6	0.3	1.3	11.5	2.7	0.3	1.2	10.0
장성 (중국)	29,071	9.8	1.0	13.8	10.2	7.5	0.9	11.3	12.2
상해 (중국)	29,704	10.6	0.6	8.8	5.2	9.5	0.5	7.8	5.5
지리 (중국)	13,671	15.1	0.9	4.5	6.1	10.6	0.8	3.7	8.2
강안 (중국)	23,307	3.6	0.5	8.6	15.4	4.2	0.5	8.3	11.8
마루티 (인도)	49,960	38.6	4.9	29.0	12.8	-	-	-	-
타타 (인도)	47,793	-	7.1	11.7	(2.4)	16.7	4.8	6.4	32.5
마힌드라 (인도)	32,556	-	-	-	-	16.9	2.1	11.8	16.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	24,328	23,164	5.0	25,545	(4.8)	25,438	25,146
영업이익	2,466	2,624	(6.0)	2,865	(13.9)	2,650	2,826
세전이익	2,526	2,630	(3.9)	3,327	(24.1)	2,821	2,938
순이익	1,620	2,037	(20.5)	2,220	(27.0)	2,043	2,202
영업이익률	10.1	11.3		11.2		10.4	11.2
순이익률	6.7	8.8		8.7		8.0	8.8

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

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	100,918	105,416	109,993	99,808	101,027	105,422	(1.1)	(4.2)	(4.2)
영업이익	11,792	11,039	10,163	11,608	10,669	9,855	(1.6)	(3.4)	(3.0)
세전이익	12,972	12,991	12,763	12,677	12,610	12,437	(2.3)	(2.9)	(2.6)
순이익	9,200	9,437	9,264	8,777	9,074	8,938	(4.6)	(3.8)	(3.5)
EPS	22,820	23,472	23,041	21,770	22,571	22,232	(4.6)	(3.8)	(3.5)
영업이익률	11.7	10.5	9.2	11.6	10.6	9.3			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q23F	2022	2023F	2024F	2025F
평균 환율												
원/달러	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,320.0	1,280.0	1,260.0	1,250.0	1,250.0	1,290.4	1,306.1	1,260.0	1,257.5
원/유로	1,368.7	1,432.2	1,428.9	1,425.6	1,408.0	1,411.2	1,412.5	1,412.5	1,357.6	1,413.9	1,411.1	1,408.3
판매량 (천대)												
판매대수	809	793	716	831	825	823	796	785	2,819	3,149	3,230	3,484
한국 공장	437	430	358	389	417	401	392	386	1,452	1,613	1,596	1,709
해외 공장	372	364	358	442	409	422	404	400	1,367	1,536	1,634	1,775
- 중국 공장	28	35	48	50	42	51	50	48	121	161	191	214
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	24,364	24,540	25,977	26,147	86,559	99,808	101,027	105,422
별도	13,093	14,164	12,900	13,667	12,927	13,070	13,909	14,286	46,410	53,823	54,192	58,263
미국	3,185	4,128	4,327	3,671	3,845	3,962	4,047	4,048	11,798	15,311	15,902	13,786
슬로박	2,877	2,835	2,444	2,568	2,712	2,434	2,743	2,839	9,174	10,724	10,729	11,313
멕시코	1,186	1,198	1,357	1,909	1,759	1,821	2,009	1,758	5,603	5,651	7,346	8,348
영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	2,299	2,733	2,769	2,867	7,233	11,608	10,669	9,855
세전이익	3,142	3,682	3,327	2,526	2,603	3,295	3,377	3,335	7,502	12,677	12,610	12,437
순이익	2,120	2,817	2,220	1,620	1,872	2,374	2,429	2,399	5,409	8,777	9,074	8,938
매출액 증가율												
YoY	29.1	20.0	10.3	5.0	2.8	(6.5)	1.7	7.5	23.9	15.3	1.2	4.4
QoQ	2.3	10.8	(2.7)	(4.8)	0.1	0.7	5.9	0.7				
영업이익 증가율												
YoY	78.9	52.3	272.9	(6.0)	(20.0)	(19.7)	(3.4)	16.3	42.8	60.5	(8.1)	(7.6)
QoQ	9.5	18.4	(15.8)	(13.9)	(6.8)	18.9	1.3	3.5				
영업이익률	12.1	13.0	11.2	10.1	9.4	11.1	10.7	11.0	8.4	11.6	10.6	9.3

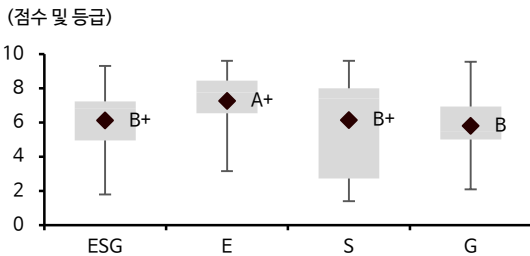
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

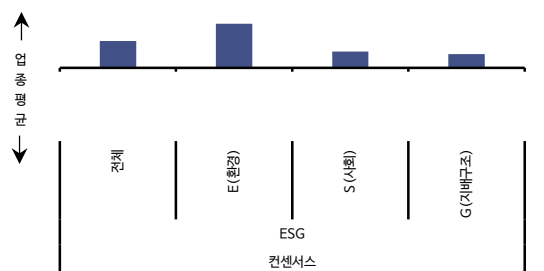
- ◆ 2030년 주요 지역 친환경차 비중 78%로 확대 계획, 2045년 탄소 중립 및 2040년 RE100 달성 목표
- ◆ 초록여행 캠페인, 그린라이트 프로젝트 등 모빌리티 기반의 다양한 사회공헌 활동 진행
- ◆ 주주친화 정책 강화 위해 배당금을 지속 확대하는 한편, 중장기 자사주 매입 및 소각 정책 발표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

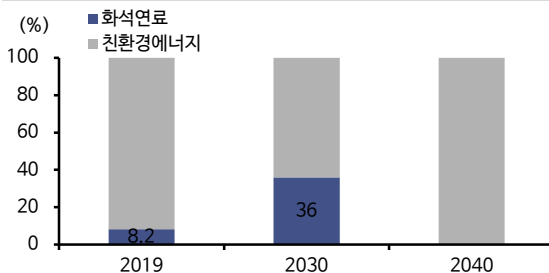
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

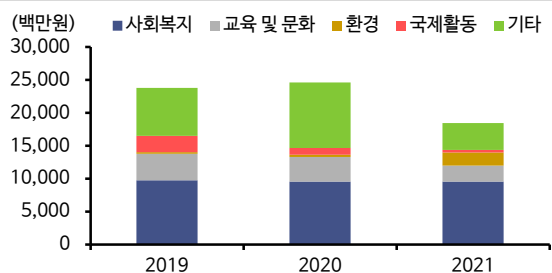
Key Chart

기아의 친환경에너지 전환 실행 계획



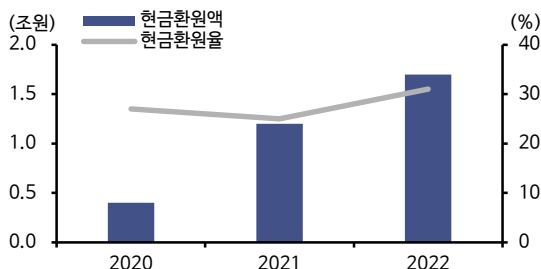
자료: 기아, 신한투자증권

기아의 사회공헌 투자 비용 추이



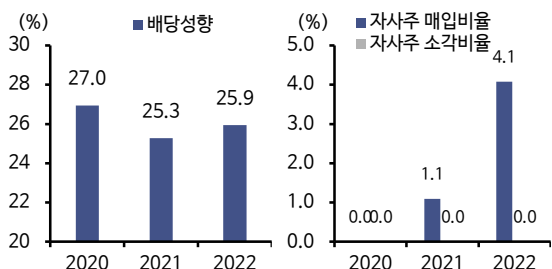
자료: 기아, 신한투자증권

기아의 주주 환원 정책 추이



자료: 기아, 신한투자증권

기아 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	66,850.0	73,711.0	79,377.7	88,329.2	95,981.0
유동자산	29,205.5	34,147.1	37,318.1	43,440.2	48,825.3
현금및현금성자산	11,533.7	11,554.0	16,207.4	21,027.1	25,896.3
매출채권	1,787.7	2,237.4	2,546.0	2,736.3	2,811.7
재고자산	7,087.7	9,103.8	9,684.8	10,408.7	10,695.5
비유동자산	37,644.5	39,563.8	42,059.6	44,889.0	47,155.7
유형자산	15,583.8	15,383.4	15,819.9	17,156.0	18,814.4
무형자산	2,831.5	2,960.1	3,083.0	3,043.0	3,044.0
투자자산	18,057.3	20,029.6	21,311.4	22,844.5	23,451.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	31,937.4	34,367.9	34,788.5	37,043.3	37,936.5
유동부채	21,562.6	25,377.8	26,222.8	28,078.1	28,813.0
단기차입금	3,107.8	1,659.5	162.0	162.0	162.0
매출채무	7,920.3	9,703.3	9,734.7	10,462.4	10,750.6
유동성장기부채	1,307.8	1,768.6	1,241.2	1,241.2	1,241.2
비유동부채	10,374.8	8,990.1	8,565.7	8,965.2	9,123.5
사채	3,297.0	3,099.2	2,595.4	2,595.4	2,595.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,863.9	1,185.0	625.3	625.3	625.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	34,912.6	39,343.1	44,589.2	51,285.9	58,044.5
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,725.8	1,737.3	1,744.3	1,744.3	1,744.3
기타자본	(231.2)	(248.9)	(471.0)	(471.0)	(471.0)
기타포괄이익누계액	(406.4)	(610.5)	114.8	114.8	114.8
이익잉여금	31,682.9	36,320.8	41,055.8	47,752.9	54,512.0
지배주주지분	34,910.5	39,338.0	44,583.2	51,280.4	58,039.5
비지배주주지분	2.1	5.1	6.0	5.5	5.0
*충차입금	9,633.8	7,786.0	4,727.3	4,735.0	4,738.0
*순차입금(순현금)	(8,031.3)	(11,843.6)	(17,099.9)	(22,056.4)	(26,979.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	7,359.7	9,333.2	10,020.4	11,075.1	9,666.0
당기순이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	9,073.9	8,937.7
유형자산상각비	1,700.4	1,840.7	1,817.9	1,694.6	1,504.3
무형자산상각비	519.2	581.9	581.4	621.4	620.4
외환환산손실(이익)	44.5	137.3	185.5	327.7	(218.5)
자산처분손실(이익)	5.1	10.9	126.7	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(1,168.2)	(363.7)	(970.1)	(1,245.8)	(1,321.5)
운전자본변동	(1,319.7)	(2,217.3)	(4,895.2)	603.2	143.6
(법인세납부)	(914.3)	(2,732.9)	(2,483.4)	(3,536.1)	(3,499.1)
기타	3,732.4	6,667.3	6,879.8	3,536.2	3,499.1
투자활동으로인한현금흐름	(4,423.9)	(5,671.3)	(472.9)	(4,371.7)	(2,908.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,319.5)	(1,494.6)	(2,048.7)	(3,030.8)	(3,162.7)
유형자산의감소	69.1	51.2	51.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(579.4)	(595.6)	(680.6)	(581.4)	(621.4)
투자자산의감소(증가)	(1,016.6)	(1,483.8)	53.7	(287.4)	714.2
기타	(1,577.5)	(2,148.5)	2,151.7	(472.1)	161.3
FCF	5,815.4	6,061.5	9,881.9	7,246.0	6,156.9
재무활동으로인한현금흐름	(1,620.5)	(3,454.4)	(5,147.4)	(2,369.5)	(2,374.2)
차입금의증가(감소)	(1,116.5)	(2,080.5)	(3,321.3)	7.7	3.1
자기주식의처분(취득)	38.1	110.4	(500.1)	0.0	0.0
배당금	(400.9)	(1,202.8)	(1,403.3)	(2,377.2)	(2,377.2)
기타	(141.2)	(281.5)	77.3	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	121.5	485.9	485.9
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	57.8	(187.2)	131.9	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,373.0	20.3	4,653.4	4,819.8	4,869.2
기초현금	10,160.7	11,533.7	11,554.0	16,207.4	21,027.1
기말현금	11,533.7	11,554.0	16,207.4	21,027.1	25,896.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	69,862.4	86,559.0	99,808.4	101,026.6	105,422.0
증감률 (%)	18.1	23.9	15.3	1.2	4.4
매출원가	56,937.2	68,536.0	77,147.9	79,232.3	84,686.6
매출총이익	12,925.2	18,023.0	22,660.5	21,794.4	20,735.4
매출총이익률 (%)	18.5	20.8	22.7	21.6	19.7
판매관리비	7,859.5	10,789.9	11,052.6	11,125.6	10,880.2
영업이익	5,065.7	7,233.1	11,607.9	10,668.7	9,855.2
증감률 (%)	145.1	42.8	60.5	(8.1)	(7.6)
영업이익률 (%)	7.3	8.4	11.6	10.6	9.3
영업외손익	1,328.1	268.9	1,069.5	1,941.3	2,581.6
금융손익	29.3	(57.9)	499.7	636.5	1,264.4
기타영업외손익	130.6	(36.8)	(290.6)	58.9	(4.2)
중대손익률 (%)	1,168.2	363.7	860.3	1,245.8	1,321.5
세전계속사업이익	6,393.8	7,502.0	12,677.3	12,610.0	12,436.8
법인세비용	1,633.5	2,093.0	3,899.5	3,536.1	3,499.1
계속사업이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	9,073.9	8,937.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4,760.3	5,409.0	8,777.8	9,073.9	8,937.7
증감률 (%)	220.0	13.6	62.3	3.4	(1.5)
순이익률 (%)	6.8	6.2	8.8	9.0	8.5
(지배주주)당기순이익	4,760.5	5,409.4	8,777.0	9,074.4	8,938.2
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.5)	0.8	(0.5)	(0.5)
총포괄이익	5,424.5	5,636.1	9,466.2	9,073.9	8,937.7
(지배주주)총포괄이익	5,424.7	5,636.5	9,464.8	9,071.2	8,935.1
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	(0.4)	1.4	2.7	2.7
EBITDA	7,285.3	9,655.7	14,007.2	12,984.8	11,979.8
증감률 (%)	70.0	32.5	45.1	(7.3)	(7.7)
EBITDA 이익률 (%)	10.4	11.2	14.0	12.9	11.4

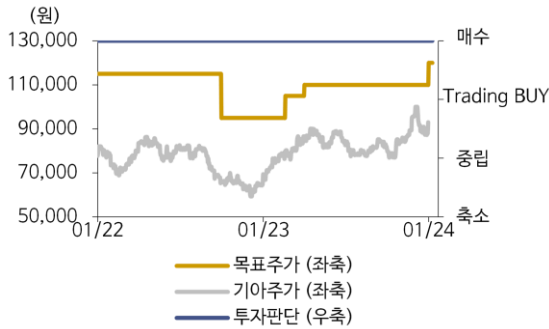
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	11,743	13,344	21,772	22,569	22,231
EPS (지배순이익, 원)	11,744	13,345	21,770	22,571	22,232
BPS (자본총계, 원)	86,127	97,056	110,906	127,563	144,373
BPS (지배지분, 원)	86,121	97,044	110,891	127,549	144,361
DPS (원)	3,000	3,500	6,000	6,000	5,500
PER (당기순이익, 배)	7.0	4.4	4.6	4.1	4.2
PER (지배순이익, 배)	7.0	4.4	4.6	4.1	4.2
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.6	0.9	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.6	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.5	1.3	1.6	1.2	0.9
배당성향 (%)	25.3	25.9	27.1	26.2	24.4
배당수익률 (%)	3.6	5.9	6.0	6.5	5.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.4	11.2	14.0	12.9	11.4
영업이익률 (%)	7.3	8.4	11.6	10.6	9.3
순이익률 (%)	6.8	6.2	8.8	9.0	8.5
ROA (%)	7.5	7.7	11.5	10.8	9.7
ROE (지배순이익, %)	14.7	14.6	20.9	18.9	16.4
ROIC (%)	25.5	29.3	50.4	49.8	42.2
안정성					
부채비율 (%)	91.5	87.4	78.0	72.2	65.4
순차입금비율 (%)	(23.0)	(30.1)	(38.3)	(43.0)	(46.5)
현금비율 (%)	53.5	45.5	61.8	74.9	89.9
이자보상배율 (배)	29.8	31.0	53.8	70.9	65.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(38.6)	(37.0)	(32.7)	(25.7)	(25.5)
재고자산회수기간 (일)	37.0	34.1	34.4	36.3	36.5
매출채권회수기간 (일)	9.4	8.5	8.7	9.5	9.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

기아(000270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 12일	매수	115,000	(30.2)	(23.4)
2022년 04월 13일		6개월경과	(30.7)	(25.0)
2022년 10월 14일		6개월경과	(40.9)	(39.9)
2022년 10월 26일	매수	95,000	(28.2)	(16.2)
2023년 03월 16일	매수	105,000	(22.2)	(17.5)
2023년 04월 27일	매수	110,000	(24.2)	(18.1)
2023년 10월 28일		6개월경과	(21.4)	(9.1)
2024년 01월 26일	매수	120,000	-	-

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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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 투자에 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 24일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.33%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------