



HMM

| Bloomberg Code (011200 KS) | Reuters Code (011200.KS)

2024년 2월 15일

[운송]

명지운 선임연구원

☎ 02-3772-2661

✉ jiunmyoung@shinhan.com

수에즈 우회에도 공급 과잉은 우려



Trading BUY

(상향)

현재주가 (2월 14일)

17,750 원

목표주가

17,500 원 (상향)

상승여력

-1.4%

- ◆ 4Q23 Review: 잘 싸웠다
- ◆ 수에즈 운하 우회 영향으로 추정치 상향
- ◆ 아직은 조심스러운 자세 유지



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

 **신한투자증권** 기업분석부

시가총액	12,230.5십억원
발행주식수	689.0백만주
유동주식수	290.1백만주(42.1%)
52주 최고가/최저가	23,050원/13,950원
일평균 거래량 (60일)	4,869,370주
일평균 거래액 (60일)	95,290백만원
외국인 지분율	10.50%

주요주주

한국산업은행	29.20%
한국해양진흥공사	28.68%

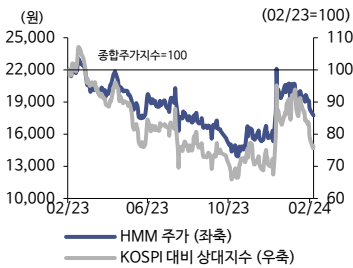
절대수익률

3개월	13.6%
6개월	3.8%
12개월	-19.9%

KOSPI 대비 상대수익률

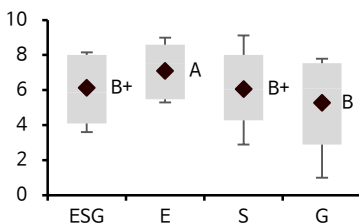
3개월	5.5%
6개월	1.8%
12개월	-24.6%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Review: 잘 싸웠다

4분기 매출액 2조 628억원, 영업이익 423억원을 기록했다. 컨센서스 매출액에 부합했다. 영업이익은 컨센서스를 20% 하회했다. 컨테이너 부문 매출액은 1조 6,874억원, 영업이익은 114억원이다. 성수기를 맞아 10월 말부터 운임이 상승했다. 벌크 부문 매출액은 3,233억원, 영업이익은 372억원이다. 벌크 실적이 영업이익의 하방을 지지했다.

중동 긴장으로 인한 운임 상승은 4분기 실적에 반영되지 않았다. 홍해 이슈로 SCFI가 급격히 오르기 시작한 것은 12월 중순부터이다. 운임 상승과 매출 반영 사이의 시차를 고려하면 올해 1분기 실적부터 영향을 받는다.

수에즈 운하 우회 영향으로 추정치 상향

2024년 실적 추정치를 상향한다. 기존 영업이익 추정치 1,356억원에서 7,228억원으로 4배 이상 올렸다. 수에즈 운하 우회로 SCFI가 상반기까지 높은 수준을 유지하는 시나리오를 설정했다. 1년 운임 계약 갱신이 많이 이뤄지는 4~5월까지 SCFI 1,500p 이상 유지를 가정했다.

우려되는 부분은 공급 증가이다. 올해도 선복량 대비 10%의 신조선이 인도된다. 수에즈 운하 우회로 인한 공급 감소를 대략 10%라고 보고 있다. 운하를 우회하는 상황이 길어짐에도 불구하고, 인도량 증가가 너무 커서 결국 공급 과잉을 피할 수 없을지도 모른다.

아직은 조심스러운 자세 유지

투자의견을 'Trading buy'로 상향한다. 목표주가는 17,500원이다. 2024년 추정 BPS 24,923원에 Target PBR 0.7배를 적용했다. Target PBR은 글로벌 컨테이너 해운사들의 2024년 PBR 평균이다. 실적 추정치를 상향했지만 현 주가는 고평가되어있다는 판단이다. 수에즈 운하 영향이 더 확대되면 밸류에이션을 상향 조정할 여지가 있다.

동사에 대한 매각 협상이 결렬됐다. 채권단 산하에서 중장기 전략을 구상할 것이다. 선대 투자 계획, 하팍로이드의 디 얼라이언스 탈퇴 대응 방안, 배당 정책 등 고민할 것이 많다. 동사의 나침반이 어디로 향하는 지를 지켜봐야 한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	13,794.1	7,377.5	5,337.1	13,754	21,179	2.0	1.6	1.3	88.6	(5.5)
2022	18,582.8	9,951.6	10,085.3	20,623	42,300	0.9	0.1	0.5	65.0	(42.2)
2023F	8,401.0	584.7	1,006.2	1,901	31,458	10.3	3.8	0.6	4.8	(36.8)
2024F	9,121.7	722.8	970.3	1,156	24,923	15.3	2.6	0.7	4.4	(37.0)
2025F	9,105.0	478.6	710.3	799	25,302	22.2	2.9	0.7	3.2	(37.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

HMM 2023년 4분기 영업실적

	4Q23P	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	기존 추정	컨센서스
매출액(십억원)	2,062.8	2,126.6	(3.0)	3,523.8	(41.5)	2,056.2	2,057.0
영업이익	42.3	75.8	(44.2)	1,264.9	(96.7)	10.4	54.5
세전이익	314.3	122.6	156.3	1,486.7	(78.9)	101.2	166.0
순이익	300.6	95.4	215.2	1,415.3	(78.8)	91.2	102.5
영업이익률 (%)	2.1	3.6	-	35.9	-	0.5	2.6
세전이익률	15.2	5.8	-	42.2	-	4.9	8.1
순이익률	14.6	4.5	-	40.2	-	4.4	5.0

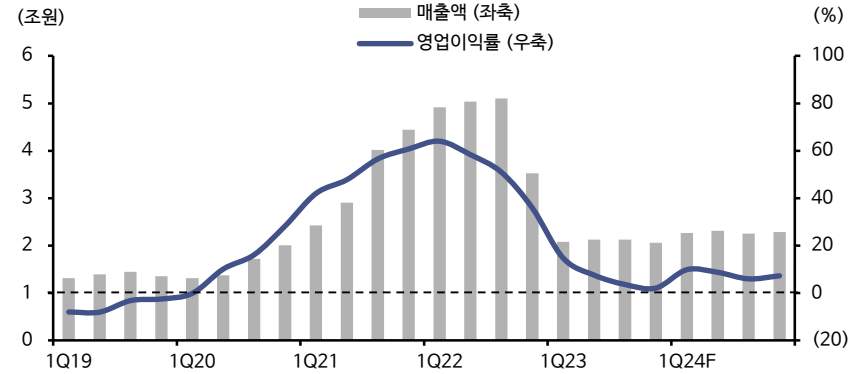
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HMM 영업실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억원) 합계	4,919	5,034	5,106	3,524	2,082	2,130	2,127	2,063	6,413	13,794	18,583	8,401	9,122
컨테이너	4,668	4,700	4,747	3,190	1,752	1,783	1,743	1,687	5,661	12,949	17,305	6,965	7,658
벌크	209	272	317	297	285	300	334	323	542	684	1,095	1,243	1,264
기타	41	62	43	37	45	47	49	52	209	161	183	193	199
영업이익 합계	3,149	2,937	2,601	1,265	306	160	76	42	981	7,378	9,952	585	723
컨테이너	3,128	2,892	2,597	1,245	229	134	22	11	893	7,312	9,862	396	590
벌크	8	20	18	30	74	23	52	37	74	53	76	186	123
기타	12	26	(14)	(10)	4	4	2	(6)	14	13	14	3	10
세전이익	3,136	2,950	2,611	1,487	300	351	123	314	128	5,327	10,184	1,088	1,082
순이익	3,132	2,933	2,605	1,415	285	325	95	300.6	124	5,337	10,085	1,006	970
영업이익률 (%) 합계	64.0	58.3	50.9	35.9	14.7	7.5	3.6	2.1	15.3	53.5	53.6	7.0	7.9
컨테이너	67.0	61.5	54.7	39.0	13.0	7.5	1.3	0.7	15.8	56.5	57.0	5.7	7.7
벌크	4.0	7.2	5.8	10.1	26.0	7.5	15.5	11.5	13.6	7.7	7.0	15.0	9.7
기타	28.5	41.5	(33.1)	(26.9)	8.1	8.7	3.4	(11.8)	6.8	8.1	7.4	1.7	5.0
세전이익률	63.8	58.6	51.1	42.2	14.4	16.5	5.8	15.2	2.0	38.6	54.8	13.0	11.9
순이익률	63.7	58.3	51.0	40.2	13.7	15.3	4.5	14.6	1.9	38.7	54.3	12.0	10.6
매출액 증가율 (%) YoY	102.6	73.2	27.1	(20.7)	(57.7)	(57.7)	(58.4)	(41.5)	16.3	115.1	34.7	(54.8)	8.6
QoQ	10.7	2.3	1.4	(31.0)	(40.9)	2.3	(0.2)	(3.0)	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 (%) YoY	208.9	111.5	14.5	(53.1)	(90.3)	(94.5)	(97.1)	(96.7)	흑전	652.2	34.9	(94.1)	23.6
QoQ	16.7	(6.7)	(11.4)	(51.4)	(75.8)	(47.7)	(52.7)	(44.2)	-	-	-	-	-

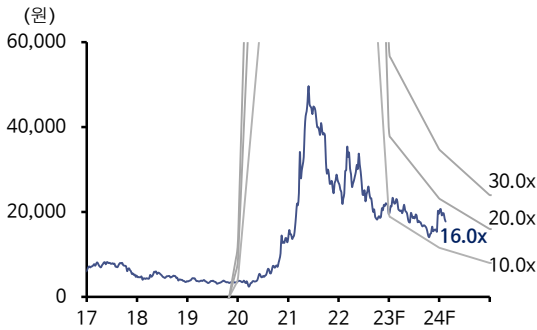
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HMM 영업실적 추이 및 전망



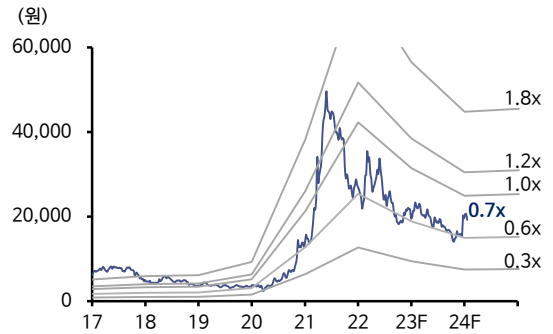
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HMM 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HMM 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HMM PBR Valuation - 목표주가 17,500원

목표주가 (원)	17,500	글로벌 Peer 2024년 PBR 0.7 적용
Target PBR (배)	0.7	
현재주가 (원)	17,750	1) 산은/해진공과 하림 그룹의 매각 결렬로 민영화 기대감 상실 2) 선복량의 10%이 되는 인도량으로 공급 과잉 우려
상승여력 (%)	-1.4	
2024년 선행BPS (원)	24,923	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HMM Peer Group Valuation 비교

회사 이름	선대 (백만TEU)	시가총액 (조원)	주가상승률(%)			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		배당수익률(%)	
			1M	3M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
HMM	0.8	12.2	(14.0)	13.6	(9.3)	11.1	14.4	0.6	0.6	3.0	3.1	4.0	3.9	(83.6)	(23.2)
AP Moller-Maersk	4.2	35.9	(17.6)	4.2	(11.4)	-	-	0.5	0.5	2.3	4.0	6.0	(0.5)	-	-
Hapag-Lloyd	2.0	32.7	(16.5)	3.8	(3.5)	8.1	34.2	1.1	1.2	4.5	7.2	12.4	5.9	(83.4)	(76.4)
Cosco Shipping Holdings	3.0	28.3	6.0	3.6	5.0	6.4	10.4	0.8	0.8	2.2	2.8	12.5	7.8	(76.9)	(37.8)
Mitsui OSK Line	1.8	16.8	8.1	37.1	15.9	8.6	10.4	0.9	0.9	14.9	13.9	11.9	8.5	(68.5)	(18.0)
Evergreen Marine	1.6	13.7	(2.9)	33.3	5.9	8.9	13.2	0.7	0.7	4.1	4.5	6.9	4.4	(80.1)	(32.6)
Yang Ming Marine	0.7	7.0	(8.7)	14.0	(7.8)	28.3	34.1	0.2	0.3	8.7	8.5	(0.9)	2.4	(96.7)	(17.1)
Wan Hai Lines	0.5	5.7	(9.0)	3.6	(13.2)	적자	308.1	0.2	0.3	8.7	8.5	(0.9)	2.4	적전	흑전
평균						12.0	68.4	0.7	0.7	6.5	7.1	6.8	4.4	(81.1)	(36.4)

자료: Alphaliner, Bloomberg, 신한투자증권 추정

HMM 전환, 신주인수권부사채 발행 내역

종류/구분	발행일(m/yy)		전환청구가능기간	총액(십억원)	전환/행사가액(원)	주식수(백만주)
제194회 전환사채	05/19	05/20	04/49	100	5,000	20
제195회 전환사채	06/19	06/20	05/49	200	5,000	40
제196회 전환사채	10/19	10/20	09/49	660	5,000	132
제197회 전환사채	04/20	10/20	09/49	720	5,000	144
합계				2,680		336
유통 주식수						689.0
회석률						48.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HMM 컨테이너선 선대 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2020	2021	2022	2023	2024F
전체 (천TEU)	809	810	810	810	810	809	808	808	703	809	810	808	952
사선													
적재량(천TEU)	551	556	556	556	556	558	558	558	410	551	556	558	714
척수(척)	35	37	37	37	37	38	38	38	25	35	37	38	50
용선													
적재량(천TEU)	258	254	254	254	254	252	250	250	292	258	254	250	238
척수(척)	36	35	35	35	35	34	33	33	40	36	35	33	31

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

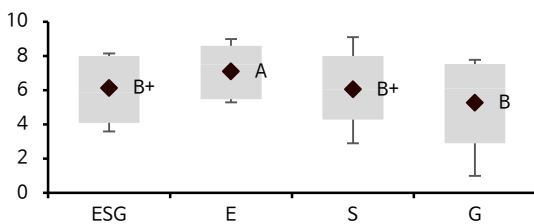
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 체계적인 친환경 경영과 기후변화 대응 철저. 온실가스 배출량 관리, R&D 전략과 연계한 친환경 선박 확보
- ◆ 사회: 지속가능한 공동체 실현. 글로벌 지역사회 발전에 공헌
- ◆ 지배구조: 리스크 대응 및 윤리문화로 건전한 거버넌스 구축. 이사회 전문성 강화

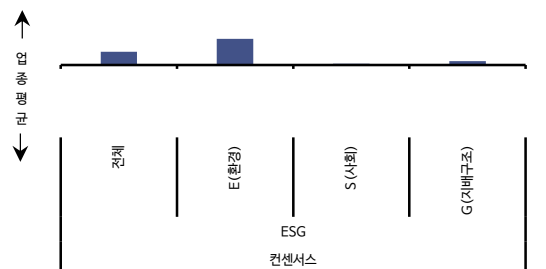
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

2050 Net Zero 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

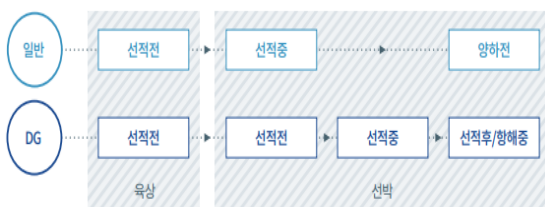
선박 에너지 효율 지속 개선

항목	단위	2019	2020	2021
연료유 연단위 소모량	g/DWT*km	0.98	0.86	0.82

*HMM사선, 국적취득조건부나용선(Bare Boat Charter Hire Purchase, BBCHP), 나용선(Bare Boat Charter, BBC) 기준

자료: 회사 자료, 신한투자증권

위험화물 안전 점검



자료: 회사 자료, 신한투자증권

이사회 운영 결과

항목	단위	2019	2020	2021
이사회 개최 건수	건	18	14	16
심의 안건 수	건	29	22	21
사외이사 참석률	%	100	100	100
교육프로그램		신조 VLCC 방선 교육 등	명명식, 온라인교육, 내부회계관리제도 교육 등 총 4회	ESG 교육, 내부회계관리제도 교육 등

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	17,876.1	25,973.5	26,121.6	26,615.8	26,925.4
유동자산	8,768.0	14,280.1	12,818.9	13,083.9	13,192.6
현금및현금성자산	1,725.0	4,980.2	1,454.2	1,544.6	1,530.9
매출채권	1,913.3	929.4	842.3	872.7	874.2
재고자산	254.2	325.2	385.3	399.2	399.9
비유동자산	9,108.1	11,693.4	13,302.7	13,531.9	13,732.8
유형자산	3,200.6	4,122.7	7,891.1	8,052.0	8,199.5
무형자산	42.6	44.2	43.8	43.8	43.8
투자자산	734.1	2,551.6	2,006.3	2,074.6	2,127.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	7,517.8	5,285.5	4,444.2	4,456.0	4,428.0
유동부채	2,524.7	2,051.8	2,000.4	2,039.9	2,041.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	569.2	472.5	525.1	544.1	545.0
유동성장기부채	942.2	929.8	906.5	906.5	906.5
비유동부채	4,993.1	3,233.8	2,443.8	2,416.0	2,386.1
사채	192.6	148.4	98.8	98.8	98.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	4,773.1	3,018.6	2,283.9	2,253.9	2,223.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	10,358.3	20,687.9	21,677.4	22,159.9	22,497.4
자본금	2,445.2	2,445.2	2,445.2	3,445.2	3,445.2
자본잉여금	4,425.3	4,425.3	4,425.3	5,425.3	5,425.3
기타자본	(83.4)	(83.4)	(83.4)	(83.4)	(83.4)
기타포괄이익누계액	109.7	676.0	1,947.9	1,947.9	1,947.9
이익잉여금	780.6	10,543.3	10,260.6	10,742.6	11,079.8
지배주주지분	10,357.3	20,686.3	21,675.6	22,157.6	22,494.7
비지배주주지분	1.0	1.6	1.8	2.3	2.7
*충차입금	5,910.5	4,096.9	3,289.2	3,259.2	3,229.2
*순차입금(순현금)	(573.2)	(8,735.8)	(7,968.5)	(8,207.0)	(8,342.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	7,505.0	11,318.9	1,224.1	2,020.4	1,688.8
당기순이익	5,337.2	10,085.4	1,006.5	970.8	710.6
유형자산상각비	654.4	839.4	871.6	854.1	863.6
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	26.1	30.4	(38.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.4	(6.2)	(2.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(29.2)	12.3	(14.4)	0.0	0.0
운전자본변동	(541.3)	475.5	(629.1)	195.5	114.5
(법인세납부)	(4.0)	(44.3)	(85.5)	(110.8)	(82.5)
기타	2,060.4	(73.6)	115.3	110.8	82.6
투자활동으로인한현금흐름	(6,314.4)	(4,817.7)	(2,629.2)	(586.5)	(572.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,708.9)	(442.9)	(1,848.3)	(400.0)	(400.0)
유형자산의감소	16.7	6.5	7.9	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(1.6)	(7.6)	(4.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증거)	(2.6)	(61.4)	14,576.3	(68.4)	(53.3)
기타	(4,618.0)	(4,312.3)	(15,360.8)	(118.1)	(119.6)
FCF	5,792.8	10,647.8	(586.7)	1,085.4	891.6
재무활동으로인한현금흐름	(718.2)	(3,601.4)	(2,053.9)	1,271.5	(518.3)
차입금의 증가(감소)	537.0	(131.3)	(124.2)	(30.0)	(30.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(96.2)	(326.1)	(647.3)	(698.5)	(488.3)
기타	(1,159.0)	(3,144.0)	(1,282.4)	2,000.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(168.1)	(2,615.0)	(611.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	111.8	355.4	101.2	0.0	0.0
현금의증가(감소)	584.3	3,255.2	(3,525.9)	90.3	(13.6)
기초현금	1,140.7	1,725.0	4,980.2	1,454.2	1,544.6
기말현금	1,725.0	4,980.2	1,454.2	1,544.6	1,531.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

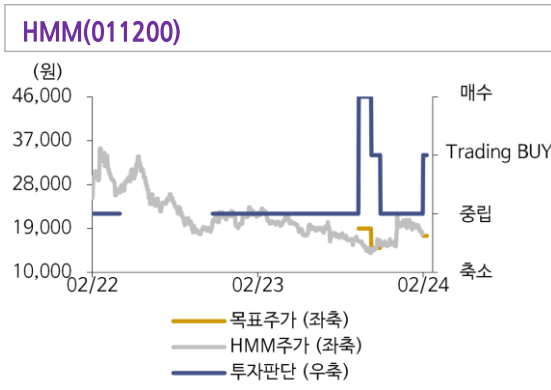
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	13,794.1	18,582.8	8,401.0	9,121.7	9,105.0
증감률 (%)	115.1	34.7	(54.8)	8.6	(0.2)
매출원가	6,036.4	8,136.7	7,426.1	7,999.8	8,218.1
매출총이익	7,757.7	10,446.1	974.9	1,121.9	886.9
매출총이익률 (%)	56.2	56.2	11.6	12.3	9.7
판매관리비	380.2	494.5	390.1	399.1	408.3
영업이익	7,377.5	9,951.6	584.7	722.8	478.6
증감률 (%)	652.2	34.9	(94.1)	23.6	(33.8)
영업이익률 (%)	53.5	53.6	7.0	7.9	5.3
영업외손익	(2,050.3)	232.2	503.4	358.8	314.5
금융손익	(2,151.5)	331.4	487.8	365.2	325.7
기타영업외손익	84.5	(86.9)	1.2	(6.4)	(11.2)
종속 및 관계기업관련손익	16.8	(12.3)	14.4	0.0	0.0
세전계속사업이익	5,327.2	10,183.7	1,088.2	1,081.6	793.2
법인세비용	(9.9)	98.3	81.6	110.8	82.5
계속사업이익	5,337.2	10,085.4	1,006.5	970.8	710.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	5,337.2	10,085.4	1,006.5	970.8	710.6
증감률 (%)	4,205.3	89.0	(90.0)	(3.5)	(26.8)
순이익률 (%)	38.7	54.3	12.0	10.6	7.8
(지배주주)당기순이익	5,337.1	10,085.3	1,006.2	970.3	710.3
(비지배주주)당기순이익	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4
총포괄이익	5,696.8	10,655.4	2,269.7	970.8	710.6
(지배주주)총포괄이익	5,696.6	10,655.2	2,269.5	970.7	710.6
(비지배주주)총포괄이익	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
EBITDA	8,031.9	10,791.0	1,456.4	1,576.9	1,342.3
증감률 (%)	412.6	34.4	(86.5)	8.3	(14.9)
EBITDA 이익률 (%)	58.2	58.1	17.3	17.3	14.7

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	13,755	20,623	1,902	1,157	799
EPS (지배순이익, 원)	13,754	20,623	1,901	1,156	799
BPS (자본총계, 원)	21,181	42,303	31,460	24,926	25,305
BPS (지배지분, 원)	21,179	42,300	31,458	24,923	25,302
DPS (원)	600	1,200	1,014	549	420
PER (당기순이익, 배)	2.0	0.9	10.3	15.3	22.2
PER (지배순이익, 배)	2.0	0.9	10.3	15.3	22.2
PBR (자본총계, 배)	1.3	0.5	0.6	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.3	0.5	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	1.6	0.1	3.8	2.6	2.9
배당성향 (%)	5.5	5.8	69.4	50.3	52.5
배당수익률 (%)	2.2	6.1	5.2	3.1	2.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	58.2	58.1	17.3	17.3	14.7
영업이익률 (%)	53.5	53.6	7.0	7.9	5.3
순이익률 (%)	38.7	54.3	12.0	10.6	7.8
ROA (%)	39.2	46.0	3.9	3.7	2.7
ROE (지배순이익, %)	88.6	65.0	4.8	4.4	3.2
ROIC (%)	224.7	233.9	8.4	7.6	4.9
안정성					
부채비율 (%)	72.6	25.5	20.5	20.1	19.7
순차입금비율 (%)	(5.5)	(42.2)	(36.8)	(37.0)	(37.1)
현금비율 (%)	68.3	242.7	72.7	75.7	75.0
이자보상배율 (배)	21.2	24.5	2.9	4.5	3.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	30.2	35.0	20.6	18.5	18.2
재고자산회수기간 (일)	5.4	5.7	15.4	15.7	16.0
매출채권회수기간 (일)	33.6	27.9	38.5	34.3	35.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 15일	중립	-	-	-
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 11월 08일	중립	-	-	-
2023년 05월 09일	6개월경과	-	-	-
2023년 09월 26일	매수	19,000	(21.2)	(14.4)
2023년 10월 24일	Trading BUY	15,000	2.6	11.7
2023년 11월 13일	중립	-	-	-
2024년 02월 15일	Trading BUY	17,500	-	-

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: 명지운)
- ◆ 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 02월 13일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------