



한화오션

| Bloomberg Code (042660 KS) | Reuters Code (042660.KS)

2024년 4월 25일

[조선]

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

어느새 흑자, 매력적인 빅픽처 실루엣



매수
(상향)



현재주가 (4월 24일)
34,450 원



목표주가
40,000 원 (상향)



상승여력
16.1%

- ◆ 1Q24 Review 긍정적인 매출 확대, 서프라이즈
- ◆ 다양한 사업 확장, 본업은 흑자전환으로 성장 기틀 확보
- ◆ 목표주가 8% 상향, 편안히 성장을 지켜 볼만한 시점



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

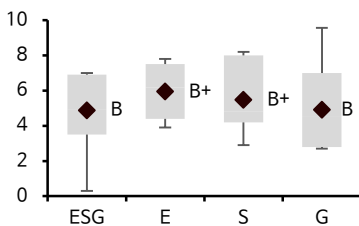
시가총액	10,554.1십억원
발행주식수	306.4백만주
유동주식수	84.3백만주(27.5%)
52주 최고가/최저가	43,444원/21,400원
일평균 거래량 (60일)	1,735,926주
일평균 거래액 (60일)	48,716백만원
외국인 지분율	16.47%
주요주주	
한화에어로스페이스 외 4인	46.29%
한국산업은행	19.50%
절대수익률	
3개월	57.3%
6개월	39.5%
12개월	37.5%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	45.2%
6개월	24.2%
12개월	29.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 Review 험난한 시기에 기본 좋은 서프라이즈

[1Q24 실적] 매출액 2조 2,836억원(+59%, 이하 YoY), 영업이익 529억원(흑전, 1Q23 -628억원), 영업이익률 2.3%(+6.7%p)을 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 +3%, 영업이익은 +262%(컨센 146억원)에 해당되는 호실적이다. 생산 안정화로 전부분의 고른 흑자였다.

[매출액] 상선 1조 9,441억원(+70%), 특수선 1,422억원(+10%), 해양 2,774억원(+41%)로 고른 성장세를 보였다. 상선은 건조물량 증가, LNG선 매출 비중이 51%까지 증가하며 컨테이너선 적자를 만회했다. 특수선은 신조 잠수함 생산이 본격화되었다. 해양은 추가 체인지 오더 확보 등으로 매출이 상승했다. [영업이익] 상선 529억원(opm 0.9%, 1Q23 -1,010억원), 특수선 57억원(opm 4.0%, 1Q23 -3억원), 해양 184억원(opm 6.6%, 1Q23 276억원)을 기록했다. 전체적으로 환효과 350억원, 생산안정화와 예정원가 비용 150억원이 반영되었다.

흑자로 접어드는 실적, 다양해지는 사업 분야

1Q24는 환효과, 특수선 일시적 원가투입 감소구간, 해양 체인지 오더 등으로 기대 이상의 실적을 달성했다. 컨테이너선 적자 호선이 상반기 중에 마무리되면 하반기 실적은 본격 성장한다. 풍부한 수주잔고(298억불)를 바탕으로 외형 확대가 담보되어 있다. 1Q24 상선 매출 확대는 생산이 안정되고 있다는 측면에서 고무적이다.

사업 분야가 다양해지고 있다. 카타르 LNG선은 추가 물량이 협의될 수 있다. 해외 방산은 잠수함(폴란드, 사우디, 캐나다, 필리핀 등), 수상함(태국, 호주 등), 미국 MRO, 특수선 패키지 등이 진행된다. 가시성은 지켜봐야 하지만 프로젝트와 경험은 많다. 해양도 에너지 안보가 부각되며 입찰이 늘었다. (주)한화에서 양수한 풍력과 플랜트, 친환경 해운업, 시추, 미국에서의 투자 기회 검토 등 무한 확장된다.

목표주가 4만원으로 상향, 빅픽처 실루엣의 기대감

목표주가를 4만원으로 상향한다(기존 3.7만원, +8.1%). 성장성을 반영해 적용 멀티플을 상향했다. 해외 방산 수주는 가시권에 있어 보인다. 이외 사업은 시간이 필요하지만 유상증자가 잘 마무리되었고 흑자 기조에 접어드는 점만해도 기대를 갖고 지켜보기에 충분하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	4,860.2	(1,613.6)	(1,744.8)	(13,757)	5,874	(1.2)	(2.6)	2.9	(117.8)	253.5
2023	7,408.3	(196.5)	159.9	757	14,060	33.1	(160.8)	1.8	6.3	9.9
2024F	9,885.5	244.5	172.0	561	14,507	61.4	26.2	2.4	3.9	7.2
2025F	10,416.5	628.2	519.9	1,697	16,204	20.3	13.0	2.1	11.1	(3.5)
2026F	11,015.4	945.5	766.4	2,502	18,706	13.8	8.6	1.8	14.3	(16.3)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 Q&A

Q. 특수선 부문 관련 캐파 증설 계획? 캐나다 잠수함, 미국 MRO 등의 수주를 염두에 두고 있는지?

3단계로 나누어 수상함과 잠수함 건조를 위한 투자 진행중. 수상함 생산 역량 확보를 위해 다목적 조립 공장 신축 계획 및 진행중. 3단계로 나누어 잠수함 해외 물량, 국내 잠수함 물량 등 수용할 수 있는 잠수함 공장 건설 계획 중에 있음. 캐나다 잠수함 포함해서 건조 물량 커버할 수 있는 정도의 투자

Q. 미국 MRO 사업 관련 참여가능한 범위가 어느 정도 인지? 일본 조선소들이 미국 MRO 사업 참여 중인 것으로 알려졌는데 일본 조선사들은 어떤 형태로 참여하는지?

아직까지는 국내 조선사들이 미해군 MRO 관련 정확한 스코프 파악이 안됨. 현재 미군 내에서 우방국 기업을 활용한 미군 무기 체계 MRO 정책 올해 시범 사업 검토 중. 빠르면 4월~5월 중에 구체적인 내용 발표될 것. 일본은 미해군 기지가 있어서 해군 기지에서 MRO 이루어짐. 일부 물량이 일본 조선소로 내려옴

Q. 해외 방산 수주 변수들? 국가별 변수와 타임라인은?

현재 캐나다 잠수함 사업은 '26년 계약 체결 예상. RFI, RFP 준비 단계이며 관련 구체적 내용과 범위 향후 확인할 것. 폴란드는 작년말 RFI 이슈. 폴란드 현지 프로모션, RFP 준비 단계 중

Q. 올해 LNG 매출 비중 및 규모는 어느 정도인지?

1분기 51%, 연간으로 60% 예상. 올해 20척 이상 건조, 내년 LNGC 매출 비중은 유지되거나 소폭 상승할 것

한화오션 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	2,284	2,231	2.4	1,440	58.6	2,085	2,215
영업이익	53	(49)	흑전	(63)	흑전	(1)	15
세전이익	54	9	504.2	(120)	흑전	(7)	5
순이익	51	286	(82.2)	(120)	흑전	(6)	0
영업이익률 (%)	2.3	(2.2)	-	(4.4)	-	(0.0)	0.7
세전이익률	2.4	0.4	-	(8.3)	-	(0.3)	0.2
순이익률	2.2	12.8	-	(8.4)	-	(0.3)	0.0

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

한화오션 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	전체	1,440	1,821	1,917	2,231	2,284	2,413	2,469	2,720	7,030	4,487	4,860	7,408	9,886
	조선+해양	1,471	1,857	2,012	2,339	2,364	2,450	2,467	2,743	7,091	4,474	5,748	7,678	10,024
	선박	1,145	1,375	1,510	1,789	1,944	1,914	1,946	2,190	5,217	3,734	4,425	5,818	7,994
	해양/특수	326	482	503	550	420	536	521	553	1,874	740	1,323	1,861	2,030
	기타	29	35	14	17	29	35	15	18	95	98	110	96	97
영업이익	전체	(63)	(159)	74	(49)	53	36	73	83	153	(1,755)	(1,614)	(196)	244
세전이익		(120)	(237)	232	9	54	6	61	75	78	(1,727)	(1,794)	(116)	196
순이익		(120)	(237)	232	286	51	5	52	64	87	(1,700)	(1,745)	160	172
매출액 증가율	YoY	15.6	53.8	95.3	53.9	58.6	32.6	28.8	21.9	(15.9)	(36.2)	8.3	52.4	33.4
	QoQ	(0.6)	26.5	5.3	16.4	2.4	5.7	2.3	10.2	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	적지	적지	흑전	적지	흑전	흑전	(2.1)	흑전	(47.6)	적전	적지	적지	흑전
	QoQ	적지	적지	흑전	적전	흑전	(31.5)	100.4	13.9	-	-	-	-	-
영업이익률	전체	(4.4)	(8.7)	3.9	(2.2)	2.3	1.5	2.9	3.0	2.2	(39.1)	(33.2)	(2.7)	2.5
세전이익률		(8.3)	(13.0)	12.1	0.4	2.4	0.2	2.5	2.8	1.1	(38.5)	(36.9)	(1.6)	2.0
순이익률		(8.4)	(13.0)	12.1	12.8	2.2	0.2	2.1	2.4	1.2	(37.9)	(35.9)	2.2	1.7

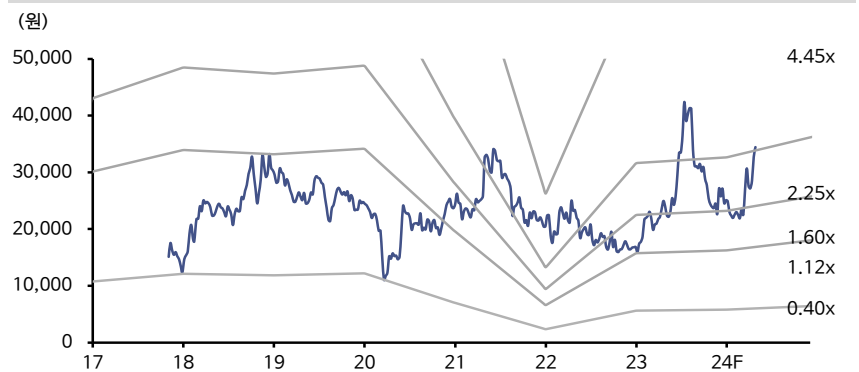
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화오션 PBR Valuation – 목표주가 40,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	40,000	기존 37,000원, +8.1%
Target PBR (배)	2.45	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 10% 할증 적용, 기존 그대로 적용: 생산 정상화, 방산 및 신사업 기대를 반영
현재주가 (원)	34,450	
상승여력 (%)	16.1	
BPS (원)	16,204	- '25년 추정 BPS, 기존 16,510원, 변동폭 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한화오션 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	11.6	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	9.2	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	8.5	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	10.6	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
	셴코프마린	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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

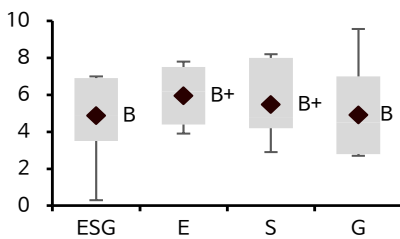
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경 및 에너지 경영 국제표준에 기반한 환경경영 체계를 운영중. 3R 실천운동(Reduce, Reuse, Recycle) 등을 통해 전 임직원과 환경 보전에 대한 문제의식을 공유하며 지속적인 환경개선 활동 추진
- ◆ 안전보건경영을 회사 경영의 최우선 가치로 삼고 무재해, 무질병 달성을 위한 국내 최고 수준의 HSE 관련 시설, 장비 및 인력을 갖추고 있음. 하도급 개선 과제 추진과 협력사 지원 및 소통을 강화하기 위해 상생협력 담당조직 신설
- ◆ 이사회 과반 이상 사외이사로 구성. 주주 환원 정책은 조선업 시황 회복 및 경영 정상화 달성 이후 최우선 검토 예정

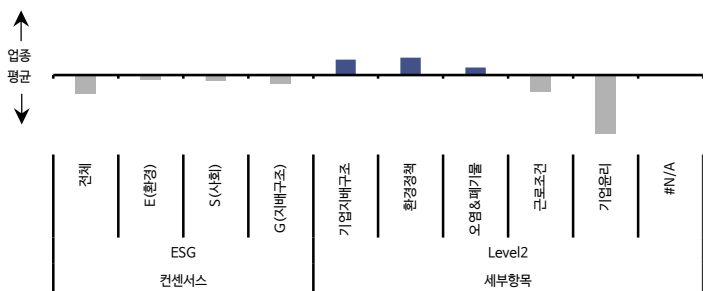
신한 ESG 컨센서스 분포

(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

‘제 2 연평해전 승전 기념회’ 장학기금 전달



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

부리산업특화단지 지원사업 및 협력사 상생



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

외국인 근로자 방한 용품 지급



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

안전보건과 환경, 행복을 위한 HSE 경영방침



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	12,235.7	13,944.8	15,676.9	17,246.2	18,012.1
유동자산	7,822.5	9,217.5	10,920.9	12,469.3	13,228.0
현금및현금성자산	659.7	1,799.3	1,876.9	2,355.7	3,115.2
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	2,202.1	2,890.8	3,524.3	3,941.1	3,940.8
비유동자산	4,413.2	4,727.2	4,755.9	4,777.0	4,784.1
유형자산	3,786.7	4,062.2	4,071.3	4,079.5	4,087.1
무형자산	1.5	4.3	3.8	3.3	2.9
투자자산	278.1	130.9	151.1	164.3	164.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11,490.7	9,632.6	11,227.8	12,277.1	12,276.4
유동부채	10,672.5	7,459.4	8,973.8	9,970.0	9,969.3
단기차입금	1,283.4	485.7	485.7	485.7	485.7
매출채무	617.0	892.7	1,088.4	1,217.1	1,217.0
유동성장기부채	1,324.5	64.0	64.0	64.0	64.0
비유동부채	818.2	2,173.2	2,254.0	2,307.1	2,307.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	342.6	1,804.5	1,804.5	1,804.5	1,804.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	745.0	4,312.2	4,449.1	4,969.1	5,735.7
자본금	541.5	1,536.8	1,536.8	1,536.8	1,536.8
자본잉여금	10.1	2,740.2	2,740.2	2,740.2	2,740.2
기타자본	2,339.6	2,339.6	(28.3)	(28.3)	(28.3)
기타포괄이익누계액	554.5	559.0	559.0	559.0	559.0
이익잉여금	(2,700.7)	(2,868.2)	(2,696.2)	(2,176.3)	(1,409.9)
지배주주지분	745.0	4,307.5	4,444.4	4,964.2	5,730.6
비지배주주지분	0.0	4.7	4.7	4.9	5.1
*충차입금	3,243.0	2,582.7	2,632.8	2,665.8	2,665.7
*순차입금(순현금)	1,888.4	427.1	321.5	(175.8)	(935.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(1,065.4)	(1,939.2)	363.3	713.1	962.3
당기순이익	(1,744.8)	160.0	172.0	520.0	766.6
유형자산상각비	130.4	145.7	170.9	171.7	172.5
무형자산상각비	0.1	0.3	0.5	0.5	0.4
외환환산손실(이익)	135.0	46.5	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(3.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.2)	90.4	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	39.1	(1,195.4)	(2.6)	(1.7)	0.0
(법인세납부)	0.0	0.0	(24.2)	(83.1)	(124.8)
기타	378.2	(1,186.3)	46.7	105.7	147.6
투자활동으로인한현금흐름	88.0	196.7	(278.2)	(244.6)	(180.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(120.0)	(130.7)	(180.0)	(180.0)	(180.0)
유형자산의감소	0.7	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.9)	(2.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	36.7	0.0	(20.1)	(13.2)	0.0
기타	172.5	329.7	(78.1)	(51.4)	0.0
FCF	(668.5)	(512.7)	(34.4)	375.8	806.1
재무활동으로인한현금흐름	(129.8)	2,885.2	27.6	10.3	(22.8)
차입금의증가(감소)	(45.1)	(551.6)	50.1	32.9	(0.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(84.7)	3,436.8	(22.5)	(22.6)	(22.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	(35.1)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(12.0)	(3.2)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(1,119.2)	1,139.6	77.6	478.8	759.5
기초현금	1,778.9	659.7	1,799.3	1,876.9	2,355.7
기말현금	659.7	1,799.3	1,876.9	2,355.7	3,115.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,860.2	7,408.3	9,885.5	10,416.5	11,015.4
증감률 (%)	8.3	52.4	33.4	5.4	5.7
매출원가	6,207.0	7,309.5	9,342.8	9,490.0	9,766.7
매출총이익	(1,346.9)	98.8	542.7	926.5	1,248.7
매출총이익률 (%)	(27.7)	1.3	5.5	8.9	11.3
판매관리비	266.7	295.3	298.2	298.3	303.2
영업이익	(1,613.6)	(196.5)	244.5	628.2	945.5
증감률 (%)	적지	적지	흑전	157.0	50.5
영업이익률 (%)	(33.2)	(2.7)	2.5	6.0	8.6
영업외손익	(180.8)	80.2	(48.2)	(25.1)	(54.0)
금융손익	(596.9)	(346.2)	(322.0)	(173.1)	(123.1)
기타영업외손익	415.9	424.9	273.8	148.0	69.1
종속 및 관계기업관련손익	0.2	1.5	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(1,794.3)	(116.3)	196.2	603.1	891.4
법인세비용	(49.5)	(276.3)	24.2	83.1	124.8
계속사업이익	(1,744.8)	160.0	172.0	520.0	766.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(1,744.8)	160.0	172.0	520.0	766.6
증감률 (%)	적지	흑전	7.5	202.3	47.4
순이익률 (%)	(35.9)	2.2	1.7	5.0	7.0
(지배주주)당기순이익	(1,744.8)	159.9	172.0	519.9	766.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.2	0.0	0.1	0.2
총포괄이익	(1,472.6)	(9.8)	172.0	520.0	766.6
(지배주주)총포괄이익	(1,472.6)	(10.0)	171.9	519.8	766.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.2	0.1	0.2	0.3
EBITDA	(1,483.1)	(50.5)	415.9	800.4	1,118.4
증감률 (%)	적지	적지	흑전	92.4	39.7
EBITDA 이익률 (%)	(30.5)	(0.7)	4.2	7.7	10.2

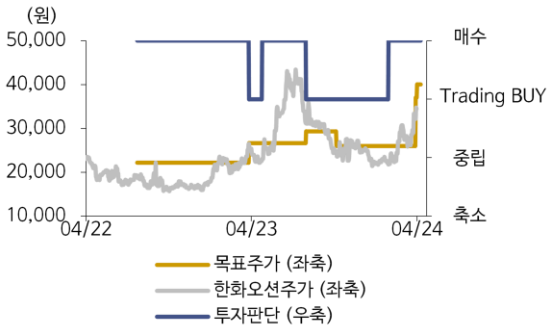
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(13,757)	758	562	1,697	2,502
EPS (지배순이익, 원)	(13,757)	757	561	1,697	2,502
BPS (자본총계, 원)	5,874	14,076	14,522	16,220	18,722
BPS (지배지분, 원)	5,874	14,060	14,507	16,204	18,706
DPS (원)	0	0	0	0	N/A
PER (당기순이익, 배)	(1.2)	33.1	61.4	20.3	13.8
PER (지배순이익, 배)	(1.2)	33.1	61.4	20.3	13.8
PBR (자본총계, 배)	2.9	1.8	2.4	2.1	1.8
PBR (지배지분, 배)	2.9	1.8	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA (배)	(2.6)	(160.8)	26.2	13.0	8.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(30.5)	(0.7)	4.2	7.7	10.2
영업이익률 (%)	(33.2)	(2.7)	2.5	6.0	8.6
순이익률 (%)	(35.9)	2.2	1.7	5.0	7.0
ROA (%)	(15.3)	1.2	1.2	3.2	4.3
ROE (지배순이익, %)	(117.8)	6.3	3.9	11.1	14.3
ROIC (%)	(34.6)	0.2	4.1	9.9	14.6
안정성					
부채비율 (%)	1,542.4	223.4	252.4	247.1	214.0
순차입금비율 (%)	253.5	9.9	7.2	(3.5)	(16.3)
현금비율 (%)	6.2	24.1	20.9	23.6	31.2
이자보상배율 (배)	(13.2)	(1.2)	1.7	4.3	6.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.5	10.6	8.1	7.4	7.4
재고자산회수기간 (일)	125.5	125.5	118.4	130.8	130.6
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한화오션(042660)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 08월 16일	매수	22,210	(20.5)	6.0
2023년 02월 17일		6개월경과	(0.6)	18.8
2023년 04월 20일	Trading BUY	26,653	(12.5)	(4.8)
2023년 05월 19일	매수	26,653	28.6	63.0
2023년 08월 24일	Trading BUY	29,318	1.5	22.0
2023년 10월 30일	Trading BUY	26,000	(6.9)	6.2
2024년 02월 22일	매수	26,000	3.2	28.1
2024년 04월 22일	매수	37,000	(6.5)	(6.1)
2024년 04월 25일	매수	40,000	-	-

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 주권사로 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 23일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------