



# 삼성중공업

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

2024년 2월 8일

[조선]

## 조선주 중 가장 편안한 성장

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



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 7일)  
**7,240 원**



목표주가  
**9,000 원 (유지)**



상승여력  
**24.3%**

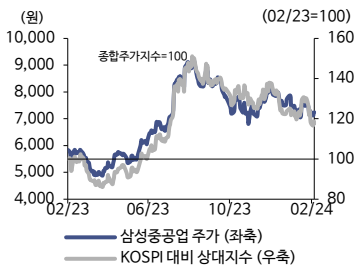
- ◆ 4Q23 Re 외형 확대, 영업되는 총당금 반영
- ◆ LNG선과 FLNG가 이끄는 편안한 성장
- ◆ 목표주가 9,000원 유지, 가장 안정적인 성장의 조선주



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

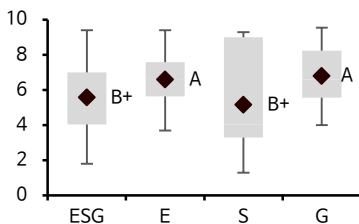
시가총액	6,371.2십억원
발행주식수	880.0백만주
유동주식수	643.5백만주(73.1%)
52주 최고가/최저가	9,170 원/4,885 원
일평균 거래량 (60 일)	3,978,404 주
일평균 거래액 (60 일)	30,282 백만원
외국인 지분율	20.62%
<b>주요주주</b>	
삼성전자 외 8 인	20.94%
국민연금공단	8.05%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-1.8%
6개월	-18.6%
12개월	28.6%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-8.0%
6개월	-19.5%
12개월	20.8%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 Re 물량 증가와 선가 인상 반영, 영업외 일회성

4Q23 실적은 매출액 2조 4,331억원(+49% YoY), 영업이익 790억원(흑전), 영업이익률 3.2%(흑전)을 기록했다. 컨센서스 매출액 대비 7% 상회, 영업이익 대비 3% 하회(컨센 815억원)하는 수준이다.

[매출액] 조업일수가 14% 늘었고 LNG선 건조 비중이 증가했다. 외국인 인력 증가, 블록의 중국 현지 생산으로 생산도 원활했다. [영업이익] 해양 체인지오더로 150억원이 환입되었다. 영업외 SK해운 LNG선 중재판결의 충당금이 반영되며 순손실을 기록했다.

## 탄탄한 수주 구성과 편안한 실적 개선

[사업계획] '24년 계획은 매출액 9.7조원(+21%), 영업이익 4천억원(+72%), opm 4.1%(+1.2%p)이다. 매출 증가에는 물량 증가와 선가 인상이 동시 반영되어 있다. LNG선이 20척 건조체제로 확대되며 연간 1조원의 매출이 추가된다. 해양플랜트도 5천억원의 매출 증가 기여를 한다. 매출에 반영되는 적자 호선은 '23년 40%대에서 '24년 20%대로 급감한다. 계열사 건설 수주 물량도 매출 반영이 늘어난다.

'24년 연간 수주 목표는 97억불이다. 조선이 72억불, 해양이 25억불이다. 조선은 카타르 LNG선 15척이 순연되어 반영된 물량만 34억불이다. 연간 다양한 선종들로 목표를 무난하게 채울 것으로 본다. 해양은 FLNG 1기에 대한 계획만 잡혀 있고 실제 추가 수주 가능성도 있다.

## 목표주가 9,000원 유지, 좋아질 일만 남았다

매수 투자 의견과 목표주가 9,000원을 유지한다. BPS 적용 시점을 변경했지만 실적 성장이 더더 변동폭이 미미하다. 삼성중공업은 조선사 중 사업 포트폴리오가 가장 안정적이다. FLNG는 독보적인 경쟁력으로 연간 1기에서 2기 생산 체제로 확대하고 있다. LNG선 설비 확대와 셔틀탱커 경쟁력도 긍정적이다. '23년 급등했던 외주비도 진정되었고 후판가도 안정적이다. KC-1 화물창도 한국가스공사와 협의가 완료되면 충당금 환입 가능성이 있다. 좋아질 일만 남았다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	6,860.3	(1,054.1)	(1,482.4)	(2,201)	5,529	(3.0)	(10.5)	1.2	(33.1)	97.3
2021	6,622.0	(1,312.0)	(1,445.1)	(2,053)	4,671	(2.8)	(5.7)	1.2	(36.9)	33.6
2022F	5,944.7	(854.4)	(619.4)	(704)	4,084	(7.3)	(9.3)	1.3	(16.1)	45.8
2023F	8,009.4	233.4	(146.5)	(166)	4,183	(46.6)	19.1	1.9	(4.0)	62.0
2024F	8,872.7	463.7	344.3	391	4,574	18.5	11.6	1.6	8.9	47.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 삼성중공업 2023년 4분기 잠정 영업실적

	4Q23P	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액(십억원)	2,433	2,025	20.1	1,635	48.9	2,248	2,285
영업이익	79	76	4.2	(336)	흑전	60	81
세전이익	(358)	31	적전	(249)	적지	(9)	(131)
순이익	(222)	38	적전	(280)	적지	(7)	(154)
영업이익률 (%)	3.2	3.7	-	(20.5)	-	2.7	3.6
세전이익률	(14.7)	1.5	-	(15.3)	-	(0.4)	(5.7)
순이익률	(9.1)	1.9	-	(17.2)	-	(0.3)	(6.7)

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 삼성중공업 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2020	2021	2022	2023P	2024F
매출액 전체	1,484	1,426	1,400	1,635	1,605	1,946	2,025	2,433	6,860	6,622	5,945	8,009	8,873
조선+해양	1,430	1,354	1,302	1,751	1,452	1,816	1,756	2,085	6,843	6,606	5,838	7,109	7,778
조선	1,001	1,016	1,042	1,596	1,439	1,650	1,572	1,908	5,076	4,858	4,654	6,569	6,794
해양	429	339	260	156	177	179	184	177	1,767	1,748	1,184	717	984
건설	54	72	98	102	191	174	157	163	17	16	326	684	1,095
영업이익 전체	(95)	(256)	(168)	(336)	20	59	76	79	(1,054)	(1,312)	(854)	233	464
세전이익 전체	(102)	32	(235)	(249)	6	25	31	(358)	(1,475)	(1,350)	(555)	(296)	378
순이익 전체	(103)	(37)	(199)	(280)	11	26	38	(222)	(1,482)	(1,445)	(619)	(146)	344
매출액 증가율 YoY	(5.8)	(16.9)	(5.7)	(11.5)	8.2	36.4	44.7	48.9	(6.7)	(3.5)	(10.2)	34.7	10.8
QoQ	(19.6)	(3.9)	(1.8)	16.7	(1.8)	21.2	4.1	20.1	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	적지	적지	흑전	98.7
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	201.2	28.8	4.2	-	-	-	-	-
영업이익률 전체	(6.4)	(17.9)	(12.0)	(20.5)	1.2	3.0	3.7	3.2	(15.4)	(19.8)	(14.4)	2.9	5.2
세전이익률 전체	(6.9)	2.2	(16.8)	(15.3)	0.4	1.3	1.5	(14.7)	(21.5)	(20.4)	(9.3)	(3.7)	4.3
순이익률 전체	(6.9)	(2.6)	(14.2)	(17.2)	0.7	1.3	1.9	(9.1)	(21.6)	(21.8)	(10.4)	(1.8)	3.9

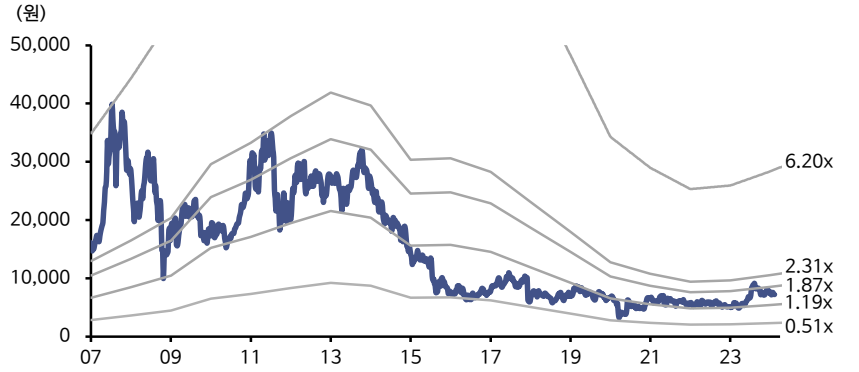
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 삼성중공업 PBR Valuation - 목표주가 9,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	9,000	유지
Target PBR (배)	1.56	- 글로벌 피어(CNHI, 다케우치, 구보다) 2023년 평균 PBR 10.2배를 30% 할인 적용: 피크아웃 구간임을 반영
현재주가 (원)	7,240	
상승여력 (%)	24.3	
BPS (원)	4,574	- 24년 추정 BPS, 기존 '23~24E 평균 BPS 4,394원, 변동 미미

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	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	HD현대중공업	10.1	(6.1)	(0.3)	(15.5)	181.6	23.7	1.88	1.74	29.1	14.7	0.9	7.9	흑전	667.7
	HD한국조선해양	8.6	9.7	19.5	0.7	30.3	11.8	0.86	0.80	13.3	5.9	2.8	7.1	흑전	156.3
	삼성중공업	6.4	(2.8)	(1.8)	(18.6)	181.3	21.9	1.69	1.53	20.4	13.5	0.6	7.6	흑전	728.7
	현대미포조선	2.7	(15.4)	(16.1)	(25.9)	적자	32.0	1.31	1.27	-	19.0	(3.7)	3.6	적전	흑전
	한화오션	7.0	(8.2)	(13.1)	(43.2)	적자	25.8	1.67	1.54	-	17.8	(6.7)	6.7	적지	흑전
	평균					131.1	23.0	1.48	1.38	20.9	14.2	(1.2)	6.6	-	517.6
중국	중국선박공업	26.1	7.3	21.5	3.0	46.8	21.4	2.89	2.57	16.9	10.3	6.2	12.1	178.6	118.5
	중국선박중공	18.0	4.4	6.7	(7.7)	적자	33.0	1.18	1.14	-	-	(0.9)	3.5	적전	흑전
	양쯔강조선소	6.3	3.9	4.5	(3.0)	9.4	8.4	1.69	1.49	6.2	5.5	19.6	18.9	38.0	11.3
	평균					28.1	20.9	1.92	1.73	11.5	7.9	8.3	11.5	108.3	64.9
일본	미쯔비시중공업	31.3	19.9	24.5	41.6	17.1	14.7	1.83	1.67	10.8	9.6	11.2	12.1	55.6	16.5
	가와사키중공업	5.3	7.7	2.0	(6.8)	34.3	9.7	1.00	0.93	10.7	7.7	5.1	9.6	(66.4)	254.1
	평균					25.7	12.2	1.41	1.30	10.8	8.6	8.2	10.9	(5.4)	135.3
싱가포르	케펠	12.4	1.4	11.2	2.0	14.0	13.1	1.18	1.15	22.1	18.4	8.0	8.7	(0.6)	6.7
	셈코프마린	-	-	-	-	적자	-	-	-	-	-	(5.1)	2.5	적지	흑전
	평균					14.0	13.1	1.18	1.15	22.1	18.4	1.4	5.6	(0.6)	6.7
	전체평균					64.4	19.6	1.56	1.44	16.2	12.2	3.2	8.4	41.0	245.0

자료: Bloomberg, 신한투자증권



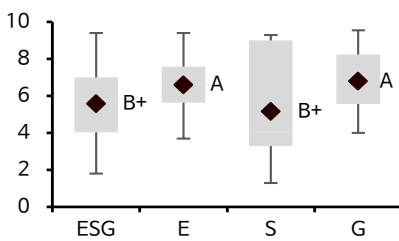
## ESG Insight

### 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

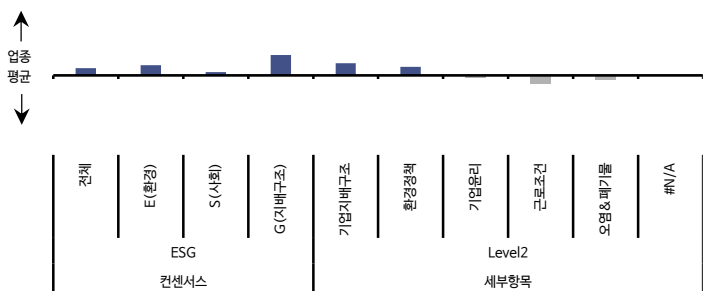
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(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)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>12,922.2</b>	<b>12,138.6</b>	<b>14,491.7</b>	<b>17,183.6</b>	<b>18,656.7</b>
유동자산	6,698.0	5,593.6	8,411.9	11,200.4	12,732.8
현금및현금성자산	987.2	571.2	919.2	65.5	(30.8)
매출채권	259.3	113.7	700.8	939.3	1,077.6
재고자산	1,820.6	1,487.6	1,573.5	2,023.3	2,321.3
비유동자산	6,224.2	6,545.0	6,079.8	5,983.3	5,923.9
유형자산	5,505.4	5,613.7	5,235.4	5,196.2	5,075.9
무형자산	27.8	24.4	26.4	31.1	46.5
투자자산	142.6	559.9	384.1	395.4	441.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>9,203.9</b>	<b>8,041.3</b>	<b>10,919.8</b>	<b>13,535.1</b>	<b>14,686.7</b>
유동부채	7,533.9	7,058.2	9,216.0	12,247.4	13,392.3
단기차입금	1,814.8	922.4	1,407.4	1,514.1	1,314.1
매입채무	417.6	548.4	624.8	977.1	1,121.0
유동성장기부채	1,574.3	927.1	519.3	785.9	665.9
비유동부채	1,670.1	983.1	1,703.7	1,287.7	1,294.4
사채	208.7	173.8	119.5	304.4	304.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,247.0	652.8	1,483.4	938.4	938.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>3,718.2</b>	<b>4,097.3</b>	<b>3,571.9</b>	<b>3,648.5</b>	<b>3,970.0</b>
자본금	3,150.6	880.1	880.1	880.1	880.1
자본잉여금	1,788.6	5,487.8	5,502.1	4,496.0	4,496.0
기타자본	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)	(970.3)
기타포괄이익누계액	(274.7)	68.5	141.4	1,381.2	1,381.2
이익잉여금	30.1	(1,355.2)	(1,958.9)	(2,105.4)	(1,761.1)
<b>지배주주지분</b>	<b>3,724.2</b>	<b>4,111.1</b>	<b>3,594.5</b>	<b>3,681.7</b>	<b>4,026.0</b>
비지배주주지분	(6.0)	(13.8)	(22.6)	(33.2)	(56.0)
*충차입금	5,486.1	3,059.8	4,656.4	5,477.0	5,441.8
*순차입금(순현금)	3,617.6	1,376.4	1,635.9	2,261.4	1,869.7

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(243.9)</b>	<b>845.0</b>	<b>(1,693.0)</b>	<b>(535.3)</b>	<b>577.3</b>
당기순이익	(1,492.7)	(1,452.1)	(627.4)	(155.5)	321.5
유형자산상각비	259.3	195.8	197.4	237.2	240.3
무형자산상각비	23.2	3.5	1.8	3.0	4.6
외화환산손실(이익)	(8.4)	6.6	(17.8)	1.0	0.0
자산처분손실(이익)	3.7	(64.9)	(362.2)	4.5	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	2.6	1.8	0.8	0.0	0.0
운전자본변동	77.0	1,622.8	(961.4)	(513.8)	10.8
(법인세납부)	(6.7)	0.0	(31.1)	128.5	(56.7)
기타	898.1	531.5	106.9	(240.2)	56.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(166.8)</b>	<b>99.8</b>	<b>1,102.1</b>	<b>(523.5)</b>	<b>(638.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(97.8)	(39.4)	(62.4)	(143.5)	(120.0)
유형자산의감소	11.3	208.0	323.0	1.2	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.3)	3.3	1.2	(5.0)	(20.0)
투자자산의감소(증가)	0.9	0.7	(29.6)	(26.8)	(45.6)
기타	(80.9)	(72.8)	869.9	(349.4)	(452.9)
<b>FCF</b>	<b>(154.8)</b>	<b>776.0</b>	<b>(993.5)</b>	<b>(117.3)</b>	<b>391.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,011.4</b>	<b>(1,369.1)</b>	<b>946.8</b>	<b>204.3</b>	<b>(35.2)</b>
차입금의 증가(감소)	1,052.0	(2,611.7)	840.8	253.4	(35.2)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(40.6)	1,242.6	106.0	(49.1)	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	2.2	8.3	(7.9)	0.8	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>602.9</b>	<b>(415.9)</b>	<b>348.0</b>	<b>(853.6)</b>	<b>(96.3)</b>
기초현금	384.3	987.2	571.2	919.2	65.5
기말현금	987.2	571.2	919.2	65.5	(30.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>6,860.3</b>	<b>6,622.0</b>	<b>5,944.7</b>	<b>8,009.4</b>	<b>8,872.7</b>
증감률 (%)	(6.7)	(3.5)	(10.2)	34.7	10.8
<b>매출원가</b>	<b>7,325.9</b>	<b>7,387.7</b>	<b>6,406.9</b>	<b>7,374.5</b>	<b>8,115.6</b>
<b>매출총이익</b>	<b>(465.5)</b>	<b>(765.7)</b>	<b>(462.2)</b>	<b>634.8</b>	<b>757.1</b>
매출총이익률 (%)	(6.8)	(11.6)	(7.8)	7.9	8.5
<b>판매관리비</b>	<b>588.6</b>	<b>546.3</b>	<b>392.2</b>	<b>401.4</b>	<b>293.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>(1,054.1)</b>	<b>(1,312.0)</b>	<b>(854.4)</b>	<b>233.4</b>	<b>463.7</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	98.7
영업이익률 (%)	(15.4)	(19.8)	(14.4)	2.9	5.2
영업외손익	(420.9)	(37.9)	299.7	(529.1)	(85.4)
금융손익	(233.1)	(115.0)	(79.5)	(197.2)	(178.2)
기타영업외손익	(185.3)	78.9	380.0	(331.9)	92.8
중속 및 관계기업관련손익	(2.6)	(1.8)	(0.8)	(0.0)	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(1,475.0)</b>	<b>(1,349.8)</b>	<b>(554.7)</b>	<b>(295.7)</b>	<b>378.2</b>
법인세비용	17.7	102.3	72.7	(140.2)	56.7
계속사업이익	(1,492.7)	(1,452.1)	(627.4)	(155.5)	321.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(1,492.7)</b>	<b>(1,452.1)</b>	<b>(627.4)</b>	<b>(155.5)</b>	<b>321.5</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	흑전
순이익률 (%)	(21.8)	(21.9)	(10.6)	(1.9)	3.6
(지배주주)당기순이익	(1,482.4)	(1,445.1)	(619.4)	(146.5)	344.3
(비지배주주)당기순이익	(10.3)	(7.0)	(8.0)	(9.0)	(22.8)
총포괄이익	(1,530.7)	(896.1)	(525.3)	76.6	321.5
(지배주주)총포괄이익	(1,521.0)	(888.3)	(516.6)	80.8	327.9
(비지배주주)총포괄이익	(9.7)	(7.8)	(8.8)	(4.2)	(6.4)
<b>EBITDA</b>	<b>(771.7)</b>	<b>(1,112.6)</b>	<b>(655.2)</b>	<b>473.5</b>	<b>708.6</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	49.6
EBITDA 이익률 (%)	(11.2)	(16.8)	(11.0)	5.9	8.0

## 주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(2,216)	(2,063)	(713)	(177)	365
EPS (지배순이익, 원)	(2,201)	(2,053)	(704)	(166)	391
BPS (자본총계, 원)	5,520	4,655	4,058	4,146	4,511
BPS (지배지분, 원)	5,529	4,671	4,084	4,183	4,574
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(3.0)	(2.7)	(7.2)	(43.9)	19.8
PER (지배순이익, 배)	(3.0)	(2.8)	(7.3)	(46.6)	18.5
PBR (자본총계, 배)	1.2	1.2	1.3	1.9	1.6
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.2	1.3	1.9	1.6
EV/EBITDA (배)	(10.5)	(5.7)	(9.3)	19.1	11.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(11.2)	(16.8)	(11.0)	5.9	8.0
영업이익률 (%)	(15.4)	(19.8)	(14.4)	2.9	5.2
순이익률 (%)	(21.8)	(21.9)	(10.6)	(1.9)	3.6
ROA (%)	(11.3)	(11.6)	(4.7)	(1.0)	1.8
ROE (지배순이익, %)	(33.1)	(36.9)	(16.1)	(4.0)	8.9
ROIC (%)	(12.6)	(17.0)	(16.0)	3.2	6.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	247.5	196.3	305.7	371.0	369.9
순차입금비율 (%)	97.3	33.6	45.8	62.0	47.1
현금비율 (%)	13.1	8.1	10.0	0.5	(0.2)
이자보상배율 (배)	(6.4)	(9.7)	(8.6)	1.3	2.5
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	2.5	4.8	13.3	11.5	9.6
재고자산회수기간 (일)	110.7	91.2	94.0	82.0	89.4
매출채권회수기간 (일)	12.2	10.3	25.0	37.4	41.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 삼성중공업(010140)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 07일	매수	6,500	(13.5)	(4.0)
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	-	-

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 02월 06일 기준)

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