

HD 현대인프라코어

| Bloomberg Code (042670 KS) | Reuters Code (042670.KS)

2024년 2월 5일

[기계]

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

송구영신



매수
(유지)



현재주가 (2월 2일)
8,400 원



목표주가
11,000 원 (상향)



상승여력
31.0%

- ◆ 4Q23 Re 각종 일회성이 반영된 어닝쇼크
- ◆ '24년 +6% 증익 사업계획, 편안해진 주가 레벨
- ◆ 목표주가 +10% 상향, 순이익의 30% 주주환원



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	1,676.7십억원
발행주식수	199.6백만주
유동주식수	125.3백만주(62.8%)
52주 최고가/최저가	14,090 원/6,690 원
일평균 거래량 (60 일)	1,770,246 주
일평균 거래액 (60 일)	13,619 백만원
외국인 지분율	15.09%

주요주주

현대제뉴인 외 1 인	33.00%
국민연금공단	9.27%

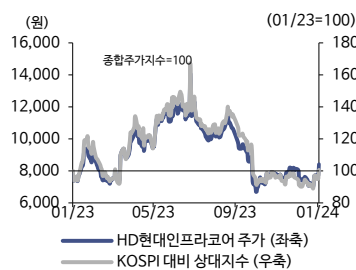
절대수익률

3개월	20.5%
6개월	-26.6%
12개월	13.4%

KOSPI 대비 상대수익률

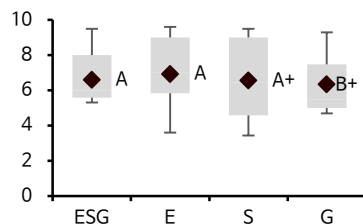
3개월	8.0%
6개월	-26.5%
12개월	7.0%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Re 높은 기저와 일회성으로 빅배스

[4Q23 실적] (1/23, 2/2 발표) 매출액 9,816억원(-20%, 이하 YoY), 영업이익 140억원(-79%), 영업이익률 1.4%(-3.9%p YoY)를 기록했다. 컨센서스 매출액을 13% 하회, 영업이익을 77%(컨센 616억원) 하회한 쇼크였다. 높은 기저와 브랜드 교체비용, 연구개발비 증가 등 각종 일회성이 반영된 영향이다. '24년은 비용이 줄어든다.

[제품별] 건기는 매출액 7,131억원(-27%), 영업이익 -34억원, 엔진은 3,048억원(-5%), 영업이익 174억원을 기록했다. [건기/지역별] 전년비 매출액은 신흥 -27%, 북미/유럽은 -10%, 중국 -67% 하락했다. 4Q22는 코로나 이연 물량이 반영되어 기저가 높았던바 있다.

'24년은 과도기, 가시성이 높아지는 중장기 성장

['24년 사업계획] 매출액 5조원(+7%), 영업이익 4,450억원(+6%), opm 8.9%(-0.1%p)가 전망치이다. 전세계 건설장비 시장은 '24년 51.7만대(-6%)로 감소가 전망되나 Capa 증가, 제품 라인업 확대, 판매 채널 확장 등 내재적 요인들이 성장을 이끌 것으로 보인다.

중장기 계획은 '28년 매출액 8.1조원(CAGR +11%), 영업이익 1조원(+19%)이다. '25년부터 현건기와 통합 플랫폼 제품이 출시된다. 중장기 성장의 각도는 시장 상황에 따라 달라져도 성장은 명확해 보인다.

['24년 전망] '24년은 시장도, 내부적으로도 과도기에 있다. 북미, 중동의 호조가 지속되고 중국도 바닥에서 벗어난다. 경쟁심화를 내재적 경쟁력으로 막아내는 것이 관건이다. 상저하고의 흐름을 예상한다.

목표주가를 11,000원으로 상향, 본격적인 주주환원 정책의 시작

목표주가를 11,000원으로 상향한다(기존 10,000원, +10%). 내재적인 경쟁력 상승을 반영해 적용 PER 할인율을 25%로 상향한다(기존 40%). 실적 눈높이를 낮추며 적용 EPS는 14% 하향했다.

'23년 일회성을 제외한 이익의 30%를 주주환원으로 사용한다. 780억원의 재원 중 220억원은 배당(DPS 110원), 560억원을 자사주 취득 후 소각하는 형태이다. 배당정책은 유지되고 중장기 이익 증가로 주주환원 재원은 늘어날 것이다. 아직 PBR은 0.8배로 상승여력은 충분하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	4,593.7	264.5	461.5	2,287	6,942	3.1	3.7	1.0	24.6	30.0
2022	4,756.1	332.5	229.8	1,163	8,271	6.9	4.7	1.0	15.3	43.0
2023F	4,659.6	418.3	230.7	1,158	9,010	7.0	4.3	0.9	13.4	46.0
2024F	4,876.2	450.9	287.2	1,439	10,305	5.8	4.0	0.8	14.9	32.3
2025F	5,230.0	531.8	351.3	1,760	11,889	4.8	3.2	0.7	15.9	14.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

HD현대인프라코어 2023년 4분기 잠정 영업실적

	4Q23P	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	982	1,076	(8.8)	1,237	(20.6)	1,210	1,137
영업이익	14	90	(84.4)	66	(78.9)	85	62
세전이익	(27)	71	적전	13	적전	67	49
순이익	(44)	49	적전	33	적전	51	37
영업이익률 (%)	1.4	8.3	-	5.4	-	7.0	5.4
세전이익률	(2.8)	6.6	-	1.0	-	5.5	4.3
순이익률	(4.5)	4.6	-	2.7	-	4.3	3.2

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

HD현대인프라코어 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2020	2021	2022	2023P	2024F
매출액	합계	1,155	1,188	1,177	1,237	1,288	1,314	1,076	982	3,988	4,594	4,756	4,660	4,876
	건설기계	923	940	879	977	981	1,013	793	713	3,230	3,742	3,718	3,500	3,625
	중국	182	151	107	156	87	74	59	52	1,467	1,101	596	272	462
	APEM	438	503	451	447	548	535	374	324	1,013	1,608	1,839	1,781	1,871
	NA/EU	302	286	321	373	346	404	360	337	749	1,033	1,283	1,447	1,291
	엔진	288	314	361	320	370	356	329	305	880	1,075	1,284	1,360	1,477
영업이익	합계	105	87	75	66	153	162	90	14	266	264	333	418	451
	건설기계	77	55	36	43	103	116	50	(3)	263	237	211	266	274
	엔진	28	36	39	23	49	46	39	17	2	48	126	152	177
세전이익	합계	97	79	90	13	146	153	71	(27)	-	174	279	342	376
순이익	합계	74	58	65	33	112	113	49	(44)	8	462	230	231	287
매출액 증가율	YoY	(14.3)	(6.0)	21.1	19.4	11.5	10.6	(8.6)	(20.6)	(1.6)	15.8	3.0	(2.0)	4.6
	QoQ	11.4	2.9	(0.9)	5.1	4.1	2.0	(18.1)	(8.8)	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	(4.5)	(20.7)	121.8	462.7	45.5	87.1	20.0	(78.9)	(26.8)	(0.6)	25.7	25.8	7.8
	QoQ	789.0	(17.4)	(13.7)	(11.1)	129.8	6.2	(44.7)	(84.4)	-	-	-	-	-
영업이익률	합계	9.1	7.3	6.3	5.4	11.8	12.3	8.3	1.4	6.7	5.7	7.0	9.0	9.2
	건설기계	8.3	5.9	4.1	4.4	10.5	11.4	6.3	(0.5)	8.1	6.3	5.7	7.6	7.6
	엔진	9.8	11.3	10.7	7.3	13.4	13.0	12.0	5.7	0.2	4.5	9.8	11.2	12.0
세전이익률	합계	8.4	6.6	7.6	1.0	11.3	11.6	6.6	(2.8)	-	3.8	5.9	7.3	7.7
순이익률	합계	6.4	4.9	5.5	2.7	8.7	8.6	4.6	(4.5)	0.2	10.0	4.8	5.0	5.9

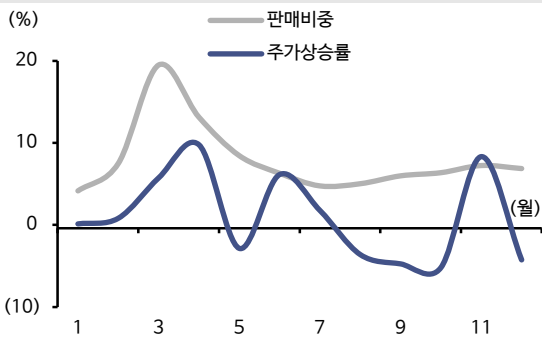
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대인프라코어 PER Valuation - 목표주가 11,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	11,000	기존 10,000원, +10.0%
Target PER (배)	7.9	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건설기의 2023년 평균 PER 10.5배 25% 할인(기존 40% 할인) : 강화되는 내재적 경쟁력을 반영
현재주가 (원)	8,400	
상승여력 (%)	31.0	
EPS (원)	1,439	- 2024년 추정 EPS, 기존 '23, '24년 평균 1,682원, -14.4%

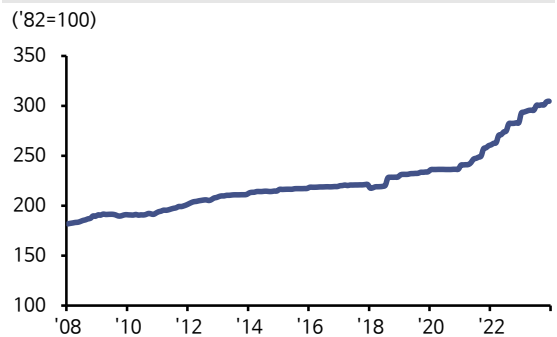
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

월 평균 주가 상승률, 중국 굴삭기 판매 비중



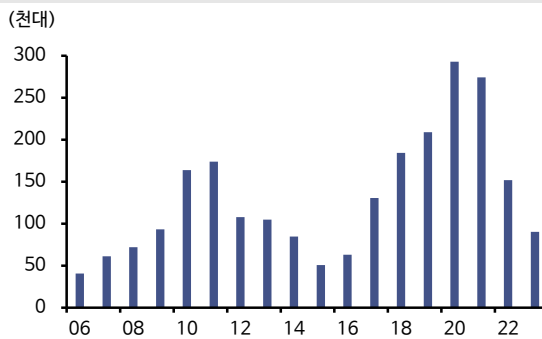
자료: QuantiWise, 업계 자료, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



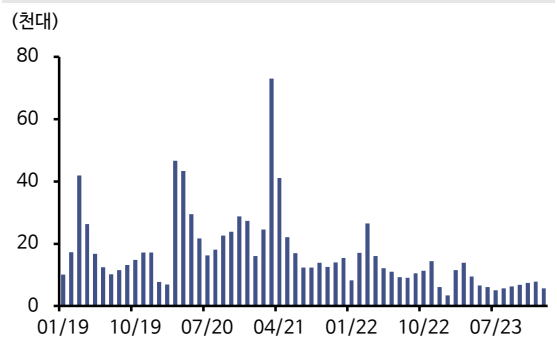
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

중국 연간 굴삭기 시장 추이



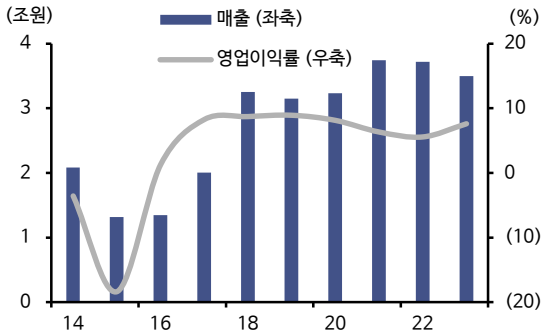
자료: 업계 자료, 신한투자증권

중국 월간 굴삭기 시장 추이



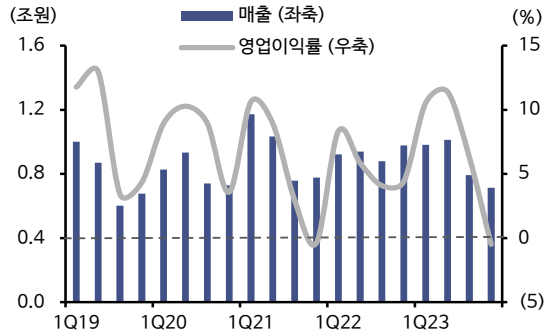
자료: 업계 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



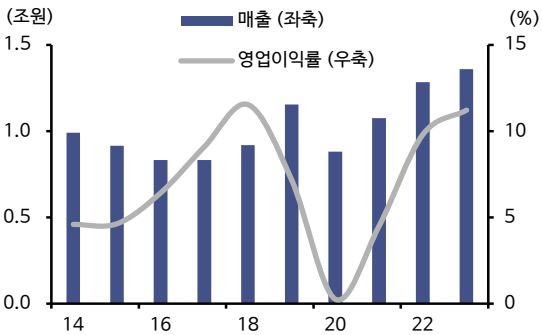
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



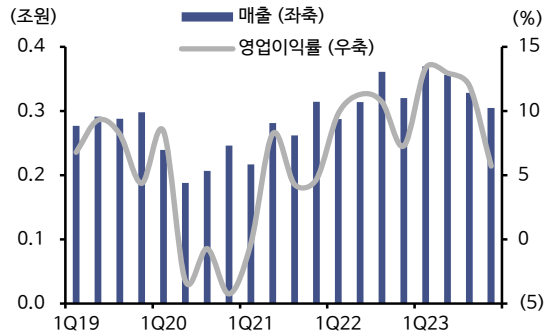
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



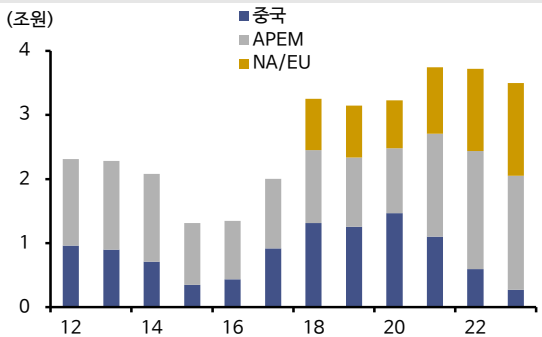
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



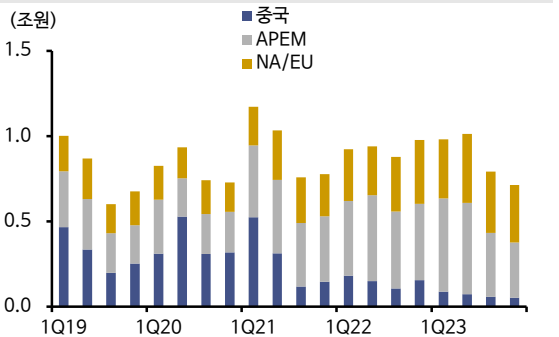
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 지역별 연간 매출 추이



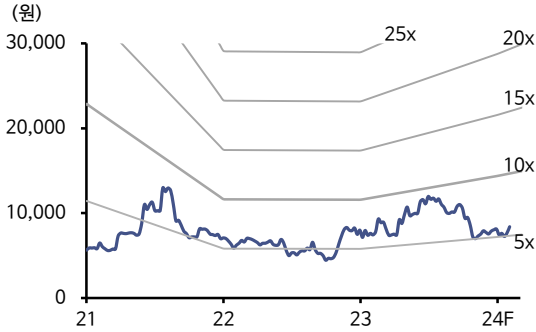
자료: 회사 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 지역별 분기 매출 추이



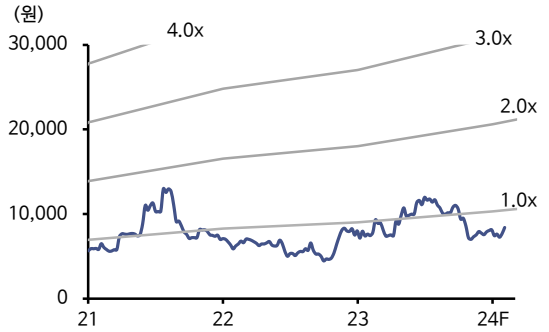
자료: 회사 자료, 신한투자증권

HD현대인프라코어 12MF PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HD현대인프라코어 12MF PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	
한국	두산밥캣	5.1	10.4	0.8	5.8	6.6	0.9	0.8	3.1	3.7	16.1	12.5	61.2	(12.2)	
	HD현대인프라코어	1.7	11.6	3.4	5.3	5.3	0.9	0.8	4.0	4.1	17.6	15.8	44.2	1.8	
	현대건설기계	1.0	10.3	1.9	5.5	5.5	0.6	0.6	4.9	4.8	12.7	11.0	37.7	(0.1)	
	평균				5.5	5.8	0.8	0.7	4.0	4.2	15.5	13.1	47.7	(3.5)	
미국, 유럽	Caterpillar	147.2	0.1	(1.8)	11.6	14.0	5.8	5.7	8.2	10.2	52.9	43.1	41.6	(22.2)	
	Deere&Co.	214.9	10.1	6.6	15.2	15.5	8.3	6.9	10.9	10.9	62.6	49.9	43.2	(3.2)	
	Volvo	67.1	2.9	(1.7)	9.1	11.7	2.9	2.9	5.2	5.6	31.8	24.5	57.8	(21.7)	
	CNHI	21.9	3.2	0.8	7.3	8.0	2.1	1.9	5.9	6.7	33.8	25.5	17.3	(14.1)	
	Terex	5.7	11.0	10.3	8.9	8.9	2.7	2.3	6.5	6.4	35.1	28.2	70.1	(1.1)	
아시아	코마츠	36.7	11.4	13.3	10.4	10.5	1.4	1.3	6.9	7.0	14.3	13.0	24.2	(2.0)	
	Sany	20.7	(3.0)	(4.9)	20.6	15.3	1.6	1.5	13.8	10.7	7.9	9.7	11.3	35.2	
	쿠보타	23.9	4.9	6.1	12.9	13.5	1.3	1.2	12.1	12.4	10.5	9.6	17.8	(4.6)	
	XCMG	12.2	(0.4)	1.5	10.7	8.7	1.2	1.0	9.5	8.4	10.8	12.1	29.5	24.5	
	히타치건설기계	7.9	5.0	9.1	8.9	8.6	1.2	1.1	6.4	6.3	13.7	12.9	43.9	3.9	
	다케우치	2.2	13.6	18.6	10.0	9.9	1.8	1.6	6.1	6.1	17.8	16.6	60.2	0.5	
	평균				11.4	11.3	2.8	2.5	8.3	8.2	26.5	22.3	37.9	(0.4)	
전체평균				10.2	10.1	2.3	2.1	7.4	7.4	24.1	20.3	40.0	(1.1)		

자료: Bloomberg, 신한투자증권

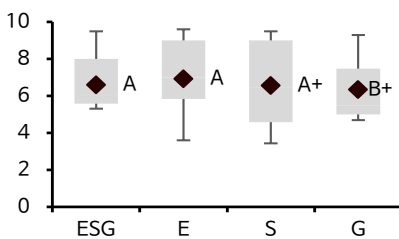
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 자체적인 EHS(Environment, Health & Safety) 관리체계를 구축해 자원 이용 효율성 향상, 오염물질 배출 저감 노력을 시행 중. 이와 더불어 주요 제품 성능 혁신을 통한 에너지 절감 노력도 함께 시행
- ◆ 국제기구 규칙 이행으로 9년 연속 무파업. 협력사들과 선순환 파트너십 체계 구축 통해 동반 성장 추구
- ◆ 분할로 인해 최대주주가 두산에너지리미티드에서 HD현대사이트솔루션으로 변경

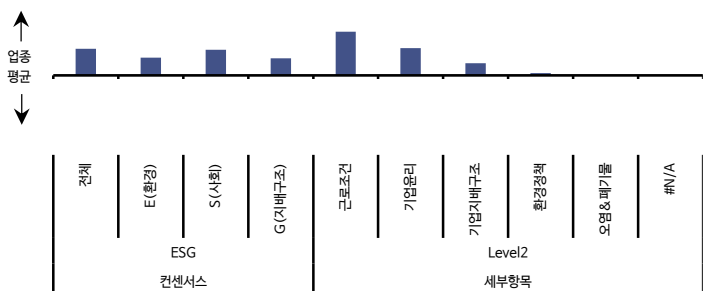
신한 ESG 컨센서스 분포

(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

2023 안전문화대상 대통령 표창 수상



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

우크라이나 건설장비 5대 기증



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

납품대금 연동제 우수기업 장관 표창 수상



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

국립공원공단과 생태계 보전 업무협약 체결



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	4,782.3	4,736.7	4,618.4	5,146.3	5,560.5
유동자산	3,239.8	3,130.9	3,063.0	3,725.8	4,244.8
현금및현금성자산	545.4	298.4	288.9	362.4	650.7
매출채권	552.6	648.3	729.8	888.2	950.2
재고자산	1,077.6	1,315.2	1,413.1	1,719.9	1,839.9
비유동자산	1,542.4	1,605.8	1,555.3	1,420.5	1,315.7
유형자산	1,162.5	1,156.4	1,152.6	1,058.5	983.2
무형자산	165.4	167.7	149.8	108.2	78.5
투자자산	59.0	36.0	7.4	8.3	8.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,412.5	3,101.6	2,821.9	3,091.5	3,189.7
유동부채	2,768.8	2,073.9	1,944.1	2,182.2	2,268.1
단기차입금	468.2	374.2	429.6	417.6	405.6
매입채무	642.0	637.1	475.6	578.9	619.3
유동성장기부채	793.8	397.1	362.3	362.3	362.3
비유동부채	643.7	1,027.8	877.9	909.3	921.6
사채	504.7	177.5	103.0	103.0	103.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	21.6	686.1	630.0	630.0	630.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,369.8	1,635.0	1,796.5	2,054.8	2,370.8
자본금	197.4	197.8	199.6	199.6	199.6
자본잉여금	629.0	330.7	340.0	340.0	340.0
기타자본	(1,580.3)	(1,580.5)	(1,580.7)	(1,580.7)	(1,580.7)
기타포괄이익누계액	245.4	256.4	248.4	248.4	248.4
이익잉여금	1,879.1	2,431.3	2,591.0	2,849.6	3,165.7
지배주주지분	1,370.6	1,635.6	1,798.4	2,056.9	2,373.1
비지배주주지분	(0.8)	(0.6)	(1.9)	(2.1)	(2.3)
*충차입금	1,790.6	1,635.4	1,542.7	1,534.5	1,524.0
*순차입금(순현금)	411.1	703.5	826.1	664.7	334.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	201.8	17.7	261.9	185.4	359.1
당기순이익	567.8	229.6	230.7	287.1	351.1
유형자산상각비	150.1	104.5	103.2	94.2	75.3
무형자산상각비	69.8	47.2	49.9	41.5	29.8
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	0.6	(1.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(6.5)	0.1	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(577.6)	(300.7)	(239.7)	(237.4)	(97.1)
(법인세납부)	(106.0)	(234.8)	(41.0)	(89.1)	(110.1)
기타	104.3	171.2	159.9	89.1	110.1
투자활동으로인한현금흐름	(176.3)	(90.9)	(105.9)	(80.7)	(31.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(119.3)	(89.5)	(118.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	5.3	4.0	4.9	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(34.5)	(27.7)	(24.4)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	1.3	1.2	(0.8)	(0.3)
기타	(27.8)	21.0	30.4	(79.9)	(31.3)
FCF	267.4	(172.1)	206.6	202.6	401.4
재무활동으로인한현금흐름	569.1	(214.2)	(172.8)	(31.2)	(39.2)
차입금의 증가(감소)	(362.2)	(101.8)	(287.2)	(8.1)	(10.5)
자기주식처분(취득)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(47.9)	(23.1)	(28.7)
기타	930.2	(112.4)	162.3	0.0	(0.0)
기타현금흐름	(1,783.9)	0.0	0.1	(0.1)	0.0
현결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	71.2	40.3	7.3	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(1,118.1)	(247.0)	(9.4)	73.4	288.3
기초현금	1,663.5	545.4	298.4	289.0	362.4
기말현금	545.4	298.4	289.0	362.4	650.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	4,593.7	4,756.1	4,659.6	4,876.2	5,230.0
증감률 (%)	15.2	3.5	(2.0)	4.6	7.3
매출원가	3,602.3	3,748.5	3,695.7	3,728.8	3,964.1
매출총이익	991.3	1,007.6	963.9	1,147.5	1,265.9
매출총이익률 (%)	21.6	21.2	20.7	23.5	24.2
판매관리비	726.8	675.1	545.7	696.6	734.1
영업이익	264.5	332.5	418.3	450.9	531.8
증감률 (%)	0.0	25.7	25.8	7.8	17.9
영업이익률 (%)	5.8	7.0	9.0	9.2	10.2
영업외손익	(90.5)	(53.8)	(76.0)	(74.7)	(70.6)
금융손익	(41.6)	(45.8)	(24.6)	(19.6)	(22.4)
기타영업외손익	(27.1)	(7.9)	(51.4)	(55.2)	(48.2)
중속 및 관계기업관련손익	(21.8)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	174.0	278.7	342.3	376.2	461.2
법인세비용	(57.5)	49.2	111.6	89.1	110.1
계속사업이익	111.6	229.6	230.7	287.1	351.1
중단사업이익	336.3	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	567.8	229.6	230.7	287.1	351.1
증감률 (%)	99.2	(59.6)	0.5	24.5	22.3
순이익률 (%)	12.4	4.8	5.0	5.9	6.7
(지배주주)당기순이익	461.5	229.8	230.7	287.2	351.3
(비지배주주)당기순이익	106.3	(0.2)	(0.0)	(0.2)	(0.2)
총포괄이익	785.3	263.4	222.6	287.1	351.1
(지배주주)총포괄이익	616.6	263.1	222.7	287.5	351.5
(비지배주주)총포괄이익	168.7	0.2	(0.1)	(0.4)	(0.5)
EBITDA	484.4	484.3	571.4	586.6	636.9
증감률 (%)	(12.2)	(0.0)	18.0	2.7	8.6
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	12.3	12.0	12.2

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,813	1,162	1,158	1,438	1,759
EPS (지배순이익, 원)	2,287	1,163	1,158	1,439	1,760
BPS (자본총계, 원)	6,938	8,268	9,000	10,295	11,878
BPS (지배지분, 원)	6,942	8,271	9,010	10,305	11,889
DPS (원)	0	240	116	144	176
PER (당기순이익, 배)	2.5	6.9	7.0	5.8	4.8
PER (지배순이익, 배)	3.1	6.9	7.0	5.8	4.8
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	4.7	4.3	4.0	3.2
배당성향 (%)	0.0	20.6	10.0	10.0	10.0
배당수익률 (%)	0.0	3.0	1.4	1.7	2.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	12.3	12.0	12.2
영업이익률 (%)	5.8	7.0	9.0	9.2	10.2
순이익률 (%)	12.4	4.8	5.0	5.9	6.7
ROA (%)	6.8	4.8	4.9	5.9	6.6
ROE (지배순이익, %)	24.6	15.3	13.4	14.9	15.9
ROIC (%)	(0.1)	15.3	11.3	13.5	15.1
안정성					
부채비율 (%)	249.1	189.7	157.1	150.5	134.5
순차입금비율 (%)	30.0	43.0	46.0	32.3	14.1
현금비율 (%)	19.7	14.4	14.9	16.6	28.7
이자보상배율 (배)	2.8	4.4	5.9	6.7	8.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.8	6.5	4.1	3.4	3.3
재고자산회수기간 (일)	106.0	91.8	106.9	117.3	124.2
매출채권회수기간 (일)	46.0	46.1	54.0	60.6	64.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대인프라코어(042670)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 22일	중립	-	-	-
2022년 02월 07일	매수	7,800	(15.3)	(9.9)
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 11월 08일	매수	8,000	(1.0)	17.5
2023년 04월 13일	매수	11,000	(17.9)	(14.7)
2023년 04월 25일	매수	13,000	(22.5)	(12.7)
2023년 06월 13일	매수	15,000	(26.7)	(6.1)
2023년 10월 17일	매수	13,000	(35.5)	(28.5)
2023년 10월 30일	매수	10,000	(24.3)	(16.0)
2024년 02월 05일	매수	11,000	-	-

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 주식관련사체에 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 02월 02일 기준)

매수 (매수)	92.18%	Trading BUY (중립)	5.76%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------