

# 효성중공업

| Bloomberg Code (298040 KS) | Reuters Code (298040.KS)

2024년 2월 27일

## [전력기]

이동현 연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

## 경쟁사 대비 할인폭 축소 기대



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 26일)

**193,600 원**



목표주가

**260,000 원 (상향)**



상승여력

**34.3%**

- ◆ 지주사 분할, 우태희 대표이사 신규선임 안건 산정
- ◆ 북미 전력산업은 초호황, 지연된 실적 개선도 기대
- ◆ 목표주가 +8% 상향, 경쟁사와 격차가 좁혀질 시간



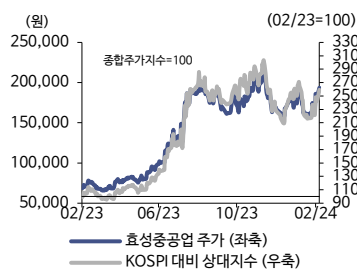
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com



**신한투자증권** 기업분석부

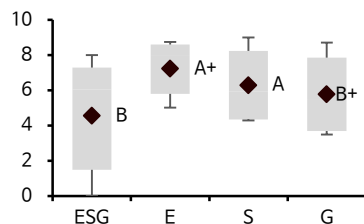
시가총액	1,805.2십억원
발행주식수	9.3백만주
유동주식수	4.2백만주(45.2%)
52주 최고가/최저가	214,500원/65,600원
일평균 거래량 (60일)	86,121주
일평균 거래액 (60일)	15,208백만원
외국인 지분율	11.66%
<b>주요주주</b>	
효성 외 12인	54.62%
국민연금공단	11.21%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-1.6%
6개월	0.1%
12개월	173.4%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-7.2%
6개월	-4.8%
12개월	150.4%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 지주사 분할, 대표이사 신규선임

2/23 효성그룹은 인적분할을 통한 지주사 분할을 공시. 계열분리의 수준으로 보이며 효성중공업은 효성티앤씨, 효성화학과 함께 존속지주에 속하게 됨. 현재 효성중공업 지분은 (주)효성 32.47%, 효성 조석래 명예회장 10.55%, 조현준 회장 5.84%, 조현상 부회장 4.88%를 보유. 분할을 완료하기 위해서는 지분 승계와 스왑이 필요. 지배구조 변화 종료까지는 시간이 걸릴 것이며 당장의 기업가치 변화는 아님

2/23 공시를 통해 우태희 사내이사 선임을 안건으로 산정. 언론보도에 따르면 신규 선임될 우태희 이사는 대한상의 부회장으로 산업통상자원부 제2차관을 거치며 원전, 수소 등의 에너지 정책을 다룬바 있음. 수소충전소, 액화수소플랜트, ESS, 풍력 사업 등의 확장을 기대

## 전력산업은 호황, 실적 성장, 건설 리스크는 감소 기대

미국 경기가 호황을 지속. 4Q23 GDP가 연율 기준 3.3%(컨설팅 2.0%)로 서프라이즈. 테크 기업의 성장과 전력 사용 증가. 더불어 온쇼어링, 인프라, 신재생 등의 전력망 투자가 급증. 미국 전력기기 업체인 이튼 코퍼레이션의 YTD 주가는 19% 상승. 효성중공업 미국공장은 안정화를 거쳐 흑자전환, 수주잔고 증가로 본격적인 성장을 예상

효성중공업의 4Q23 실적은 기대보다 부진한 중공업 부문 opm 5.8%를 기록. 경쟁사 대비 부진했지만 근본적인 경쟁력의 차별화를 설명할 수 있는 근거는 없음. 1Q24는 지연된 물량 반영으로 실적 개선 기대. 이외 건설사업부는 도급, 수익성 위주 사업의 리스크가 제한적

## 목표주가 26만원으로 상향, 경쟁사와 격차가 좁혀질 것

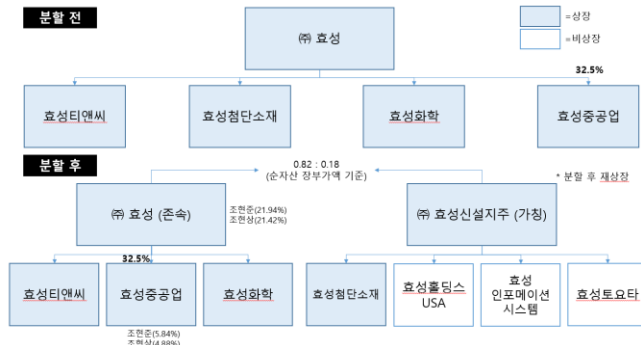
매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 26만원으로 상향(기존 24만원, +8.3%). 추정 EPS를 유지하며 호황인 업황, 실적 개선 기대, 제한적인 건설 리스크를 감안해 PER 할인율을 하향(30%에서 20%)

경쟁사 대비 시가총액은 3Q23 이익률 회복으로 격차를 좁히다 4Q23 실적 쇼크로 크게 벌어짐. '23년 연간으로는 효성중공업의 주가 상승이 경쟁사 대비 두배에 달한 바 있음. 업황 호조와 경쟁사 주가 랠리가 지속되면 효성중공업의 주가 개선 상승도 빨라질 것

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	3,094.7	120.1	57.6	6,178	99,975	9.4	9.5	0.6	6.3	111.6
2022	3,510.1	143.2	10.2	1,096	104,517	71.2	9.9	0.7	1.1	125.1
2023F	4,300.6	257.8	115.9	12,433	116,760	13.0	8.4	1.4	11.2	98.9
2024F	4,549.0	368.9	225.6	24,195	140,955	8.0	6.6	1.4	18.8	65.3
2025F	4,890.1	415.3	279.0	29,918	170,873	6.5	5.4	1.1	19.2	35.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 효성그룹 지주사 개편 및 구조도



자료: 회사 자료, 언론 보도, DART, 신한투자증권

## 효성중공업 2023년 4분기 잠정 영업실적

	4Q23P	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,292	1,039	24.3	1,197	7.9	1,263	1,336
영업이익	63	95	(32.9)	50	27.3	87	91
세전이익	49	72	(32.3)	9	450.8	76	79
순이익	25	52	(51.3)	(3)	흑전	56	50
영업이익률 (%)	4.9	9.1	-	4.2	-	6.9	6.8
세전이익률	3.8	6.9	-	0.7	-	6.0	5.9
순이익률	2.0	5.0	-	(0.2)	-	4.4	3.7

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

## 효성중공업 PER Valuation - 목표주가 260,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	260,000	기준 240,000원, +8.3%
Target PER (배)	10.7	- 비교업체 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스의 '24년 평균 13.4배를 20% 할인; 기준 '23년 30% 할인; 업황 성장과 내부적인 전략 변화 기대감 반영
현재주가 (원)	193,600	
상승여력 (%)	34.3	
EPS (원)	24,195	- '24년 추정치 적용, 기존과 동일

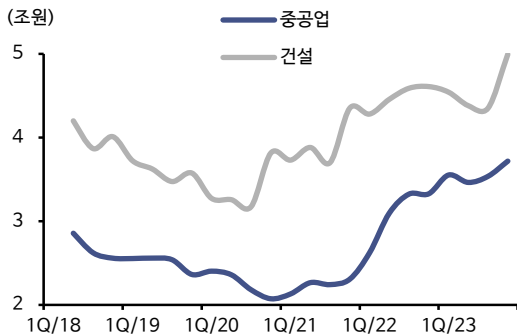
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 효성중공업 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2020	2021	2022	2023P	2024F
매출액(십억원)	합계	600	927	786	1,198	846	1,123	1,039	1,292	2,984	3,095	3,510	4,301	4,549
	중공업	283	517	432	758	476	711	592	799	1,694	1,794	1,988	2,578	2,835
	건설	312	402	347	440	366	404	440	493	1,268	1,277	1,495	1,702	1,714
	기타	4	8	7	-	-	-	-	-	21	23	27	-	-
영업이익	합계	(5)	42	56	50	14	86	95	63	44	120	143	258	369
	중공업	(19)	13	34	33	(0)	54	74	46	(27)	39	68	174	287
	건설	14	29	23	17	22	34	29	17	103	118	103	102	82
세전이익		(13)	25	40	9	(12)	61	72	49	(18)	94	60	170	314
순이익		(21)	9	26	(3)	(15)	54	52	25	(22)	58	10	116	226
영업이익률(%)	합계	(0.8)	4.5	7.1	4.2	1.7	7.6	9.1	4.9	1.5	3.9	4.1	6.0	8.1
	중공업	(5.6)	2.6	9.2	4.0	(0.0)	7.6	12.6	5.8	(1.6)	2.2	3.4	6.7	10.1
	건설	7.0	8.5	7.1	5.1	6.0	8.4	6.5	3.5	8.1	9.2	6.9	6.0	4.8
세전이익률		(2.2)	2.7	5.1	0.7	(1.4)	5.4	6.9	3.8	(0.6)	3.1	1.7	3.9	6.9
	순이익률	(3.6)	0.9	3.2	(0.2)	(1.8)	4.8	5.0	2.0	(0.7)	1.9	0.3	2.7	5.0
매출액 성장률	YoY	2.8	31.4	8.3	11.5	41.2	21.1	32.2	7.9	(21.1)	3.5	13.7	22.5	5.8
	QoQ	(44.2)	54.6	(15.2)	52.3	(29.3)	32.6	(7.4)	24.3	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	적전	4.5	138.8	28.5	흑전	103.5	68.7	27.3	(66.2)	172.4	19.3	80.0	43.1
	QoQ	적전	흑전	33.0	(11.1)	(71.7)	507.9	10.3	(32.9)	-	-	-	-	-
수주잔고(십억원)	합계	6,903	7,555	7,916	7,940	8,098	7,847	7,583	8,717	5,886	6,659	7,940	8,305	8,024
	중공업	2,621	3,097	3,325	3,329	3,554	3,465	3,437	3,720	2,072	2,306	3,329	3,579	3,464
	건설	4,282	4,458	4,591	4,611	4,544	4,382	4,146	4,997	3,815	4,353	4,611	4,726	4,561
	YoY	17.8	22.9	10.2	19.2	17.3	3.9	(4.2)	9.8	(0.9)	13.1	19.2	4.6	(3.4)
신규수주	합계	618	1,357	936	792	867	632	768	1,774	2,698	3,124	3,706	4,041	4,268
	중공업	506	944	613	570	707	567	565	878	1,591	1,801	2,637	2,717	2,720
	건설	112	413	323	222	160	65	204	896	1,107	1,323	1,070	1,324	1,549
	YoY	34.3	68.0	147.4	(46.4)	40.3	(53.4)	(17.9)	124.0	(3.2)	15.8	18.6	9.0	5.6

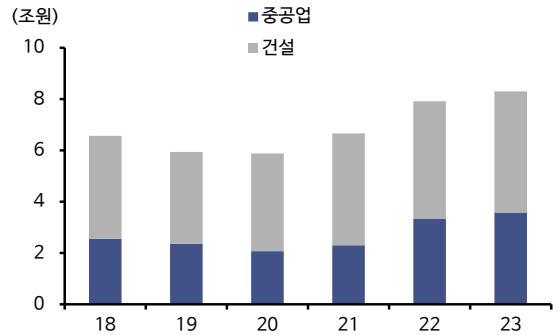
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 건설, 중공업 부문 분기별 수주잔고 추이



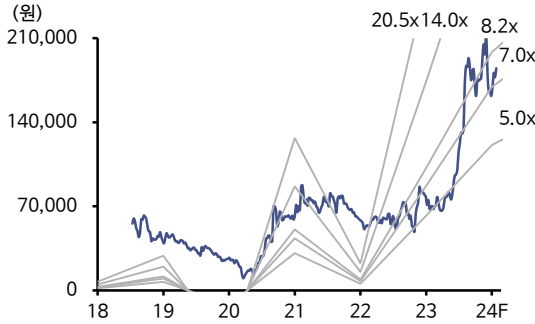
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 건설, 중공업 부문 연간 수주잔고 추이



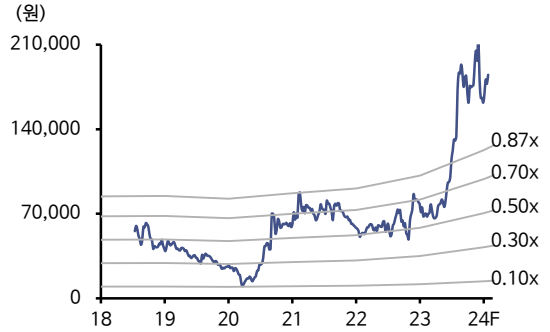
자료: 회사 자료, 신한투자증권

효성중공업 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

효성중공업 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	추가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	LS	2.8	19.3	2.4	8.7	8.1	0.7	0.6	7.9	7.6	8.3	8.2	(20.7)	6.7
	LSE	2.0	3.6	(6.4)	9.9	9.3	1.2	1.1	5.7	5.6	12.5	12.2	60.7	6.1
	HD현대일렉트릭	5.0	24.6	41.0	19.4	14.2	4.1	3.2	13.4	9.9	24.0	25.3	38.3	36.9
	효성중공업	1.8	(2.0)	4.8	12.5	6.6	1.4	1.2	8.6	6.0	11.5	19.4	189.9	88.6
	LS에코에너지	0.6	4.5	0.2	197.6	57.2	4.3	4.1	21.9	20.8	2.2	7.4	(75.8)	245.1
	평균				49.6	19.1	2.3	2.0	11.5	10.0	11.7	14.5	38.5	76.7
해외	프리스미안	17.1	5.3	4.3	14.9	16.0	2.8	2.5	8.9	9.1	19.6	16.5	10.9	(6.4)
	스미토모 전기공업	15.1	13.0	19.0	14.3	12.0	0.8	0.8	6.1	5.7	5.9	6.6	7.0	19.2
	넥상스	5.7	8.4	15.1	15.1	14.2	2.2	2.0	6.6	6.5	14.9	15.1	(1.1)	6.3
	평균				14.8	14.0	2.0	1.8	7.2	7.1	13.5	12.7	5.6	6.4
전체 평균					36.6	17.2	2.2	1.9	9.9	8.9	12.4	13.8	26.2	50.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정



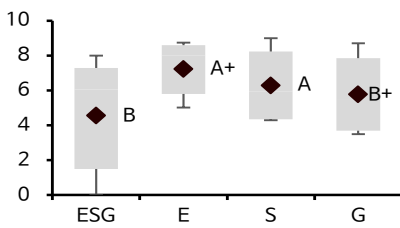
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: VISION 2030 인류의 보다 나은 생활을 선도하는 친환경 기업 구현
- ◆ 사회: 교육과 나눔을 통해 이해자 스스로 미래를 개척할 수 있도록 힘이 되어주는 기업
- ◆ 지배구조: 견제와 균형을 토대로 효율적인 경영활동을 수행

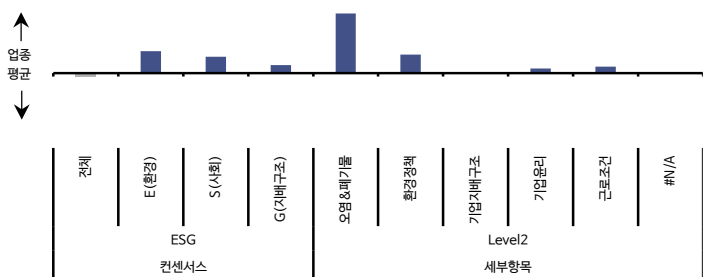
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 효성중공업 저탄소 경영 선도 기업 인정



자료: 효성중공업, 신한투자증권

#### 효성중공업 지역사회공헌 인정 기업 선정



자료: 효성중공업, 신한투자증권

#### 효성중공업 희망 나눔 캠페인 성금 전달



자료: 효성중공업, 신한투자증권

#### 효성중공업 바다 생태계 보전 활동



자료: 효성중공업, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>4,022.7</b>	<b>4,693.5</b>	<b>4,865.5</b>	<b>5,243.0</b>	<b>5,715.6</b>
유동자산	1,561.6	2,221.5	2,424.1	2,811.8	3,319.3
현금및현금성자산	81.0	212.7	256.8	509.5	844.4
매출채권	578.5	710.9	767.0	814.8	875.9
재고자산	413.1	628.7	678.3	720.6	774.6
비유동자산	2,461.1	2,472.0	2,441.4	2,431.3	2,396.3
유형자산	1,256.2	1,288.1	1,300.2	1,286.9	1,237.2
무형자산	147.9	145.1	114.3	92.7	75.7
투자자산	407.3	411.7	397.8	422.6	454.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>2,985.6</b>	<b>3,590.3</b>	<b>3,631.8</b>	<b>3,764.2</b>	<b>3,933.6</b>
유동부채	1,944.0	2,504.9	2,677.5	2,782.0	2,915.6
단기차입금	344.8	730.2	693.2	693.2	693.2
매입채무	522.8	536.4	578.8	614.8	660.9
유동성장기부채	285.8	220.0	306.8	306.8	306.8
비유동부채	1,041.5	1,085.3	954.3	982.3	1,018.0
사채	149.3	219.6	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	486.4	450.1	505.8	505.8	505.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,037.1</b>	<b>1,103.2</b>	<b>1,233.6</b>	<b>1,478.9</b>	<b>1,782.1</b>
자본금	46.6	46.6	46.6	46.6	46.6
자본잉여금	892.4	892.4	892.4	892.4	892.4
기타자본	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
기타포괄이익누계액	(35.1)	(32.6)	(33.2)	(33.2)	(33.2)
이익잉여금	29.0	68.9	183.6	409.2	688.2
<b>지배주주지분</b>	<b>932.2</b>	<b>974.6</b>	<b>1,088.7</b>	<b>1,314.4</b>	<b>1,593.3</b>
비지배주주지분	104.9	128.6	144.9	164.5	188.8
*충차입금	1,291.9	1,673.1	1,563.3	1,566.9	1,571.5
*순차입금(순현금)	1,157.8	1,379.7	1,219.5	965.0	627.8

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>110.6</b>	<b>(67.1)</b>	<b>220.2</b>	<b>326.1</b>	<b>375.6</b>
당기순이익	76.5	29.1	131.9	245.2	303.2
유형자산상각비	50.4	50.8	53.8	53.2	49.7
무형자산상각비	20.1	31.4	30.4	25.7	20.9
외화환산손실(이익)	(1.9)	11.4	3.8	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.7)	(0.5)	(0.5)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.2)	1.7	1.7	0.0	0.0
운전자본변동	(100.6)	(307.5)	(19.5)	1.9	1.7
(법인세납부)	(11.6)	0.0	(33.6)	(69.2)	(77.9)
기타	79.6	116.5	52.2	69.3	78.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(89.9)</b>	<b>(117.7)</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(74.2)</b>	<b>(42.6)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(41.1)	(94.1)	(32.2)	(40.0)	0.0
유형자산의감소	0.6	2.8	0.7	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(23.7)	(1.0)	(3.6)	(4.0)	(4.0)
투자자산의감소(증가)	(40.2)	7.6	27.4	(24.8)	(31.7)
기타	14.5	(33.0)	(8.0)	(5.4)	(6.9)
<b>FCF</b>	<b>35.6</b>	<b>(234.7)</b>	<b>216.7</b>	<b>296.2</b>	<b>362.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>7.1</b>	<b>317.7</b>	<b>(160.9)</b>	<b>3.6</b>	<b>4.6</b>
차입금의 증가(감소)	20.0	330.4	(151.5)	3.6	4.6
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(12.9)	(12.7)	(9.4)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.7)	(2.7)	(2.7)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.9	(1.1)	1.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>28.7</b>	<b>131.7</b>	<b>44.0</b>	<b>252.8</b>	<b>334.9</b>
기초현금	52.3	81.0	212.7	256.8	509.6
기말현금	81.0	212.7	256.8	509.6	844.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>3,094.7</b>	<b>3,510.1</b>	<b>4,300.6</b>	<b>4,549.0</b>	<b>4,890.1</b>
증감률 (%)	3.7	13.4	22.5	5.8	7.5
<b>매출원가</b>	<b>2,690.4</b>	<b>3,075.1</b>	<b>3,661.6</b>	<b>3,781.9</b>	<b>4,053.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>404.3</b>	<b>435.0</b>	<b>639.0</b>	<b>767.1</b>	<b>837.1</b>
매출총이익률 (%)	13.1	12.4	14.9	16.9	17.1
<b>판매관리비</b>	<b>284.2</b>	<b>291.8</b>	<b>381.2</b>	<b>398.2</b>	<b>421.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>120.1</b>	<b>143.2</b>	<b>257.8</b>	<b>368.9</b>	<b>415.3</b>
증감률 (%)	172.4	19.3	80.0	43.1	12.6
영업이익률 (%)	3.9	4.1	6.0	8.1	8.5
영업외손익	(25.7)	(83.4)	(88.2)	(54.5)	(34.1)
금융손익	(33.2)	(74.3)	(85.2)	(45.9)	(17.9)
기타영업외손익	8.5	(7.3)	(1.3)	(8.6)	(16.3)
중속 및 관계기업관련손익	(1.0)	(1.7)	(1.7)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>94.4</b>	<b>59.8</b>	<b>169.6</b>	<b>314.4</b>	<b>381.2</b>
법인세비용	17.8	30.7	37.7	69.2	77.9
계속사업이익	76.5	29.1	131.9	245.2	303.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>76.5</b>	<b>29.1</b>	<b>131.9</b>	<b>245.2</b>	<b>303.2</b>
증감률 (%)	흑전	(61.9)	352.7	86.0	23.7
순이익률 (%)	2.5	0.8	3.1	5.4	6.2
(지배주주)당기순이익	57.6	10.2	115.9	225.6	279.0
(비지배주주)당기순이익	18.9	18.9	15.9	19.6	24.3
총포괄이익	67.7	62.2	130.4	245.2	303.2
(지배주주)총포괄이익	48.7	42.4	115.4	224.9	278.1
(비지배주주)총포괄이익	19.0	19.8	15.1	20.3	25.1
<b>EBITDA</b>	<b>190.6</b>	<b>225.5</b>	<b>342.0</b>	<b>447.8</b>	<b>485.9</b>
증감률 (%)	59.2	18.3	51.7	30.9	8.5
EBITDA 이익률 (%)	6.2	6.4	8.0	9.8	9.9

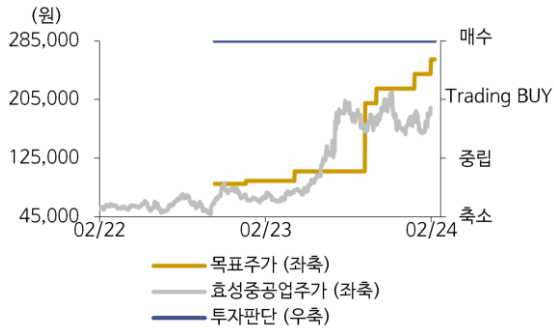
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	8,206	3,124	14,141	26,299	32,520
EPS (지배순이익, 원)	6,178	1,096	12,433	24,195	29,918
BPS (자본총계, 원)	111,227	118,313	132,301	158,600	191,120
BPS (지배지분, 원)	99,975	104,517	116,760	140,955	170,873
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	7.1	25.0	11.4	7.4	6.0
PER (지배순이익, 배)	9.4	71.2	13.0	8.0	6.5
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	1.2	1.2	1.0
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.7	1.4	1.4	1.1
EV/EBITDA (배)	9.5	9.9	8.4	6.6	5.4
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 (%)	6.2	6.4	8.0	9.8	9.9
영업이익률 (%)	3.9	4.1	6.0	8.1	8.5
순이익률 (%)	2.5	0.8	3.1	5.4	6.2
ROA (%)	2.0	0.7	2.8	4.9	5.5
ROE (지배순이익, %)	6.3	1.1	11.2	18.8	19.2
ROIC (%)	7.0	5.3	9.9	15.1	17.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	287.9	325.4	294.4	254.5	220.7
순차입금비율 (%)	111.6	125.1	98.9	65.3	35.2
현금비율 (%)	4.2	8.5	9.6	18.3	29.0
이자보상배율 (배)	3.0	2.4	2.8	4.4	4.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	26.9	11.4	9.1	9.0	9.1
재고자산회수기간 (일)	43.2	54.2	55.5	56.1	55.8
매출채권회수기간 (일)	62.3	67.0	62.7	63.5	63.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 효성중공업(298040)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 08일	매수	90,000	(13.0)	(0.2)
2023년 01월 16일	매수	94,000	(24.3)	(13.1)
2023년 05월 03일	매수	107,000	27.7	89.7
2023년 10월 05일	매수	200,000	(13.0)	(7.9)
2023년 10월 30일	매수	220,000	(17.2)	(2.5)
2024년 01월 22일	매수	240,000	(27.5)	(19.3)
2024년 02월 27일	매수	260,000	-	-

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 23일 기준)

매수 (매수)	93.00%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	1.65%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------