

# HMM (011200)

## 3Q24 Review: 컨테이너 OPM 46%

2024년 11월 14일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	20,000 원 (유지)
✓ 상승여력	17.5%	✓ 현재주가 (11월 13일)	17,020 원

### [운송]

명지운 선임연구원

✉ [jiunmyoung@shinhan.com](mailto:jiunmyoung@shinhan.com)

### 신한생각 새로운 모멘텀을 기다릴 때

2025년에도 계속되는 신조선 인도(2024년말 선복량 대비 6%), 해외 컨테이너 해운사 대비 PBR 저렴하지만 전환 사채 이슈(희석률 16.3%) 존재. 트럼프 당선으로 물동량 성장 둔화 우려. 2030 선박 투자 전략 구체화, 주주환원책 발표가 향후 모멘텀

### 3Q24 Review: 컨테이너 단가 기대 이상

3분기 매출액 3조 5,520억원(YoY +67%, QoQ +33%), 영업이익 1조 4,614억원(YoY +1,828%, QoQ +127%), 영업이익률 41%. 매출, 영업이익 각각 시장 추정치를 6%, 24% 상회. 컨테이너 실적 호조 덕분. 2분기 운임 급등 효과가 일부 3분기로 이연. 3Q24 평균 SCFI는 3,082p(YoY 213%, QoQ +17%), 컨테이너 운송 단가는 전분기대비 33% 상승

벌크 부문 영업손실 79억원. 탱커 업황 둔화 및 비용 인식 방법 변동에 따른 일회성 비용 때문. 올해 중고 매입한 벌크선 5척은 수익성 견조

기대 이상의 컨테이너 가격 상승 효과를 감안해 4분기 컨테이너 영업이익을 4,658억원으로 상향(+1,000억원). 2025년 컨테이너 실적 추정치도 소폭 올렸으나 벌크 실적 추정치를 낮추며 전체 실적 변동은 미미

### Valuation & Risk: 저렴하지만 지분 희석 가능성 존재

투자 의견 '매수', 목표 주가 20,000원 유지. 해외 동종그룹 PBR 상향에 따라 목표 PBR(주가순자산비율) 0.69배로 상향(기존 0.63배). 196회 전환 사채 6,600억원 전환(발행 주식수 대비 17.6%)으로 지분 희석을 반영하며 목표 주가는 변동 없음. 내년 5월 197회 전환 사채 7,300억원(발행 주식수 대비 16.3%) 전환 가능성 존재

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	18,582.8	9,949.4	10,117.0	0.9	65.0	0.5	0.1	6.1
2023	8,401.0	584.8	968.6	10.7	4.6	0.6	3.3	3.6
2024F	11,027.2	2,970.1	3,325.1	3.8	14.4	0.6	1.2	6.7
2025F	8,200.6	406.6	572.4	26.2	2.3	0.6	3.8	1.9
2026F	8,299.9	508.6	575.7	26.0	2.3	0.6	3.5	1.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

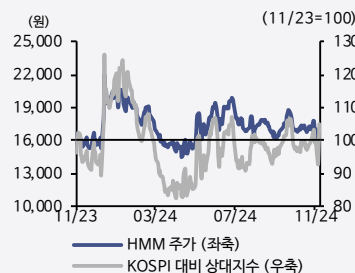
Revision	
실적추정치	상향
Valuation	상향

시가총액	14,995.3십억원
발행주식수(유동비율)	881.0 백만주 (69.1%)
52주 최고가/최저가	22,100 원/14,550 원
일평균 거래액 (60일)	21,888 백만원
외국인 지분율	9.3%

주요주주 (%)	
한국산업은행	30.9
한국해양진흥공사	30.4

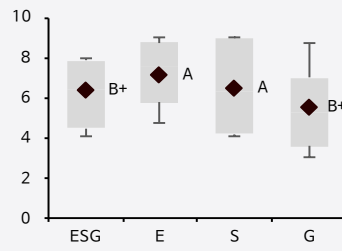
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.9	(2.7)	4.0	(17.4)
상대	8.4	5.5	3.4	(8.7)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## HMM 2024년 3분기 잠정 영업실적

	3Q24P	2Q24	QoQ(%)	3Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	3,552.0	2,663.5	33.4	2,126.6	67.0	3,194.4	3,365.3
영업이익	1,461.4	644.4	126.8	75.8	1,827.5	1,093.5	1,181.8
세전이익	1,759.5	697.8	152.2	122.6	1,334.8	1,140.9	1,400.6
순이익	1,738.5	660.9	163.1	95.4	1,723.0	1,034.5	1,272.4
영업이익률 (%)	41.1	24.2	-	3.6	-	34.2	35.1
세전이익률	49.5	26.2	-	5.8	-	35.7	41.6
순이익률	48.9	24.8	-	4.5	-	32.4	37.8

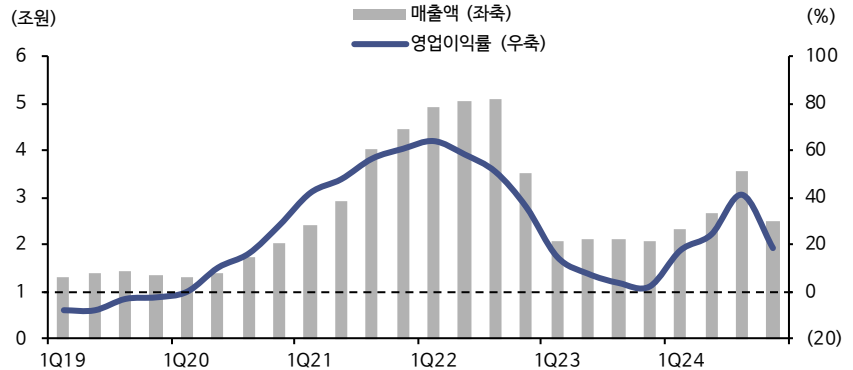
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## HMM 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
SCFI (p)	969	984	986	1,089	2,010	2,628	3,082	1,934	3,755	3,429	1,007	1,845	1,000
HSFO (달러/톤)	419	457	536	466	460	519	483	468	416	527	470	498	467
매출액(십억원) 합계	2,082	2,130	2,127	2,063	2,330	2,664	3,552	2,482	13,794	18,583	8,401	11,027	8,201
컨테이너	1,752	1,783	1,743	1,687	1,936	2,254	3,188	2,138	12,949	17,305	6,965	9,516	6,768
P (USD/TEU)	1,063	954	891	900	1,144	1,269	1,695	1,210	2,361	2,919	952	1,329	939
Q (천TEU)	1,180	1,420	1,490	1,420	1,274	1,296	1,388	1,349	5,010	4,820	5,510	5,307	5,530
벌크	285	300	334	323	339	348	368	339	684	1,095	1,243	1,297	1,211
기타	45	47	49	52	55	61	51	54	161	183	193	214	221
영업이익 합계	306	160	76	42	407	644	1,461	457	7,378	9,952	585	2,970	407
컨테이너	229	134	22	11	350	607	1,468	466	7,312	9,862	396	2,891	363
벌크	74	23	52	37	53	34	(8)	(2)	53	76	186	78	42
기타	4	4	2	(6)	4	4	1	(6)	13	14	3	2	2
세전이익	300	351	123	280	503	698	1,760	459	5,327	10,215	1,054	3,420	593
순이익	285	325	95	263.0	485	661	1,739	440.4	5,337	10,117	969	3,325	572
영업이익률(%) 합계	14.7	7.5	3.6	2.1	17.5	24.2	41.1	18.4	53.5	53.6	7.0	26.9	5.0
컨테이너	13.0	7.5	1.3	0.7	18.1	26.9	46.1	21.8	56.5	57.0	5.7	30.4	5.4
벌크	26.0	7.5	15.5	11.5	15.7	9.8	(2.5)	(0.7)	7.7	7.0	15.0	6.0	3.5
기타	8.1	8.7	3.4	(11.8)	6.5	5.9	2.6	(11.8)	8.1	7.4	1.7	0.9	0.9
세전이익률	14.4	16.5	5.8	13.6	21.6	26.2	49.5	18.5	38.6	55.0	12.5	31.0	7.2
순이익률	13.7	15.3	4.5	12.7	20.8	24.8	48.9	17.7	38.7	54.4	11.5	30.2	7.0
매출액 증가율 YoY	(57.7)	(57.7)	(58.4)	(41.5)	11.9	25.0	67.0	20.3	115.1	34.7	(54.8)	31.3	(25.6)
QoQ	(40.9)	2.3	(0.2)	(3.0)	12.9	14.3	33.4	(30.1)	-	-	-	-	-
영업이익증가율 YoY	(90.3)	(94.5)	(97.1)	(96.7)	32.8	302.2	1,827.4	981.4	652.2	34.9	(94.1)	407.9	(86.3)
QoQ	(75.8)	(47.7)	(52.7)	(44.2)	862.2	58.3	126.8	(68.7)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## HMM 영업실적 추이 및 전망

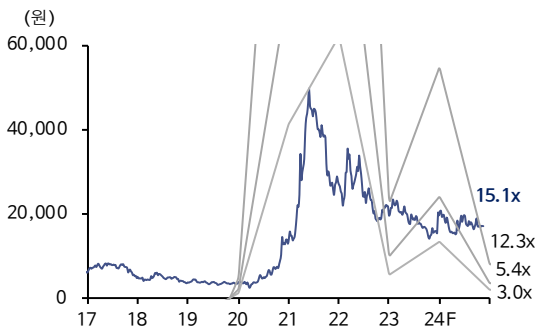


## HMM PBR Valuation - 목표주가 20,000원

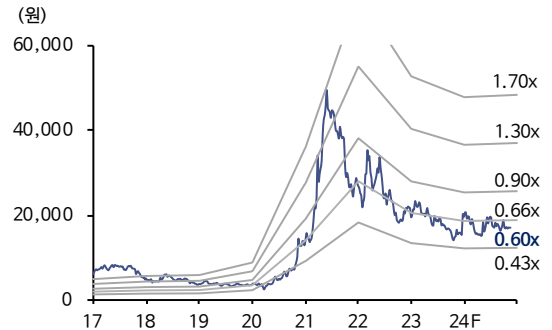
목표주가 (원)	20,000	해외 Peer (Mitsui OSK Line, Evergreen Marine) 평균 12개월 선행 PBR 평균 0.76배를 10% 할인
Target PBR (배)	0.69	
현재주가 (원)	17,020	
상승여력 (%)	17.5	
12개월 선행 BPS (원)	28,483	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## HMM 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



## HMM 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



## HMM Peer Group Valuation 비교

회사 이름	선대 시가총액		주가상승률(%)			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		배당수익률(%)	
	(백만TEU)	(조원)	1M	3M	6M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
HMM	0.9	13.2	4.2	(2.1)	(10.3)	4.3	9.2	0.56	0.61	1.2	1.9	13.0	7.4	155.7	(52.8)
AP Moller-Maersk	4.4	31.9	0.2	(5.9)	(11.5)	4.9	35.4	0.45	0.45	1.7	2.9	9.4	1.8	54.5	(86.1)
COSCO Shipping Holdings	3.3	41.2	19.2	7.6	48.3	5.0	10.2	1.02	0.99	2.0	3.7	21.3	10.0	90.8	(50.8)
Hapag-Lloyd	2.3	40.5	5.7	3.1	14.9	14.9	70.0	1.44	1.60	6.6	10.5	9.6	1.3	(33.2)	(78.8)
Mitsui OSK Line	1.9	16.4	3.0	2.7	9.5	5.3	9.2	0.75	0.72	12.0	11.0	14.7	7.7	54.3	(42.3)
Evergreen Marine	1.7	18.0	6.5	14.2	36.9	3.8	7.2	0.84	0.80	2.0	4.0	25.4	11.3	240.0	(47.7)
ZIM	0.8	3.5	7.5	18.2	114.5	2.0	90.9	0.71	0.72	6.0	7.0	11.2	5.3	흑전	(97.8)
Yang Ming Marine	0.7	9.7	6.3	6.0	27.9	4.3	11.9	0.22	0.25	8.7	8.5	(0.9)	2.4	883.4	(63.8)
Wan Hai Lines	0.5	10.3	10.6	17.8	57.5	6.2	12.2	0.22	0.25	8.7	8.5	(0.9)	2.4	흑전	(49.1)
해외 평균						5.8	30.9	0.71	0.72	6.0	7.0	11.2	5.3	215.0	(64.6)

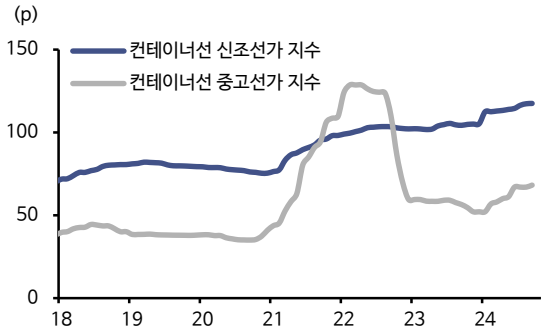
자료: Alphaliner, Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Mitsui OSK line 선대는 ONE 전체 선대 기준

## HMM 전환사채 발행 내역

종류/구분	발행일 (mm/yy)	전환청구가능기간	총액 (십억원)	전환/행사가액(원)	주식수(백만주)
제197회 전환사채	04/20	10/20 ~ 09/49	720	5,000	144
발행 주식수					881
회석률(%)					16.3

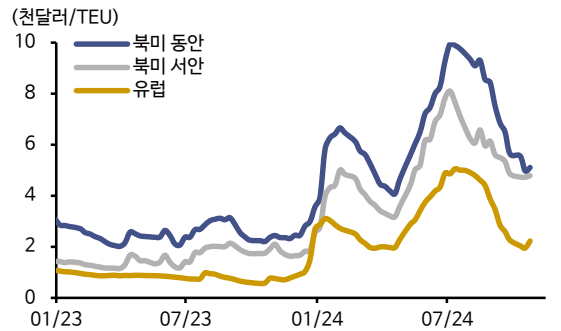
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 컨테이너선 신조선가, 중고선가 지수



자료: Clarksons, 신한투자증권

## 상하이 주요 노선 별 운임



자료: Clarksons, 신한투자증권

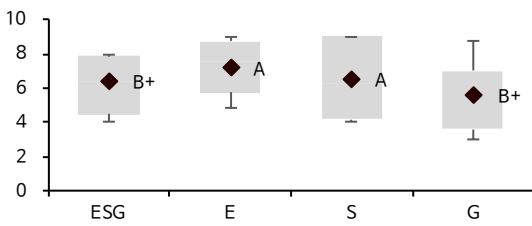
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 탄소 배출량 관리, 친환경 선박 투자 및 R&D 강화
- ◆ 사회: 지역사회가 신뢰하는 해운업자
- ◆ 지배구조: 윤리경영 강화, 지속가능한 지배구조 확립

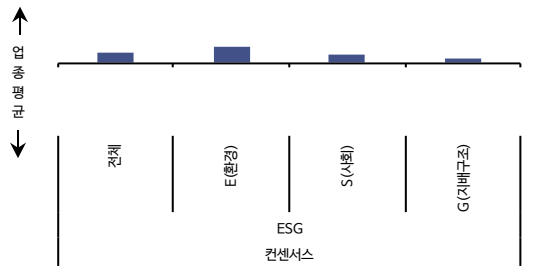
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

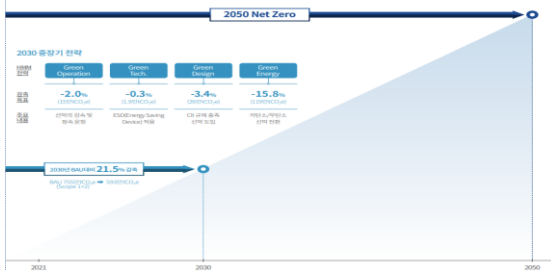
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 2050 Net Zero 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

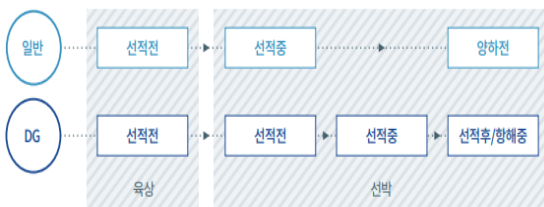
#### 선박 에너지 효율 지속 개선

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)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>26,066.7</b>	<b>25,713.4</b>	<b>29,589.0</b>	<b>29,652.3</b>	<b>29,845.1</b>
유동자산	14,280.1	13,179.7	15,354.7	15,150.0	14,987.6
현금및현금성자산	4,980.2	3,249.8	663.6	829.2	1,378.1
매출채권	929.4	756.7	1,106.5	1,035.7	1,061.2
재고자산	325.2	362.4	329.3	308.2	315.8
비유동자산	11,786.6	12,533.7	14,234.3	14,502.3	14,857.5
유형자산	4,215.9	7,715.9	9,107.0	9,395.5	9,743.3
무형자산	44.2	40.8	38.5	38.5	38.5
투자자산	2,551.6	1,507.7	778.3	757.9	765.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>5,285.5</b>	<b>4,272.6</b>	<b>4,731.9</b>	<b>4,509.0</b>	<b>4,414.0</b>
유동부채	2,051.8	2,001.4	2,164.8	1,977.1	1,908.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	472.5	473.8	770.0	720.8	738.5
유동성장기부채	929.8	825.0	793.0	693.0	593.0
비유동부채	3,233.8	2,271.2	2,567.0	2,531.9	2,505.3
사채	148.4	108.6	54.2	54.2	54.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,018.6	2,109.0	2,432.3	2,402.3	2,372.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>20,781.1</b>	<b>21,440.8</b>	<b>24,857.1</b>	<b>25,143.3</b>	<b>25,431.1</b>
자본금	2,445.2	3,445.2	4,405.2	4,405.2	4,405.2
자본잉여금	4,425.3	4,436.2	4,446.3	4,446.3	4,446.3
기타자본	(83.4)	(83.7)	(83.7)	(83.7)	(83.7)
기타포괄이익누계액	683.7	1,072.6	2,697.4	2,697.4	2,697.4
이익잉여금	10,628.7	10,889.1	12,671.0	12,957.3	13,245.2
<b>지배주주지분</b>	<b>20,779.5</b>	<b>21,439.2</b>	<b>24,856.0</b>	<b>25,142.3</b>	<b>25,430.2</b>
비지배주주지분	1.6	1.6	1.1	1.0	0.9
*총차입금	4,096.9	3,115.9	3,286.0	3,155.6	3,025.7
*순차입금(순현금)	(8,735.8)	(8,690.5)	(10,326.1)	(10,363.2)	(10,290.7)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>11,082.1</b>	<b>1,979.7</b>	<b>3,304.4</b>	<b>2,127.9</b>	<b>1,414.2</b>
당기순이익	10,117.1	968.7	3,324.6	572.4	575.7
유형자산상각비	841.6	872.9	863.0	825.4	844.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	30.4	(45.3)	(16.2)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(6.2)	(2.8)	(1.3)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	12.3	153.7	(23.5)	0.0	0.0
운전자본변동	475.5	185.6	(1,040.4)	730.2	(5.9)
(법인세납부)	(44.3)	(104.5)	(93.3)	(20.8)	(20.4)
기타	(344.3)	(48.6)	291.5	20.7	20.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(4,851.6)</b>	<b>(1,487.1)</b>	<b>(4,721.5)</b>	<b>(834.4)</b>	<b>(448.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(476.8)	(2,037.1)	(1,429.2)	(1,113.8)	(1,192.2)
유형자산의감소	6.5	10.0	84.6	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(7.6)	(5.6)	(0.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(57.2)	(57.0)	13,550.6	20.4	(7.3)
기타	(4,316.5)	602.6	(16,927.3)	259.0	751.2
<b>FCF</b>	<b>10,614.2</b>	<b>(570.6)</b>	<b>2,209.5</b>	<b>128.8</b>	<b>134.5</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(3,330.7)</b>	<b>(2,238.0)</b>	<b>(1,231.2)</b>	<b>(1,127.8)</b>	<b>(430.2)</b>
차입금의 증가(감소)	(131.3)	(112.3)	(388.6)	(130.4)	(129.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(326.1)	(666.9)	(507.5)	(997.4)	(286.2)
기타	(2,873.3)	(1,458.8)	(335.1)	0.0	(14.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	13.2
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	355.4	15.0	62.2	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>3,252.2</b>	<b>(1,730.4)</b>	<b>(2,586.2)</b>	<b>165.7</b>	<b>548.8</b>
기초현금	1,725.0	4,980.2	3,249.8	663.6	829.3
기말현금	4,980.2	3,249.8	663.6	829.3	1,378.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>18,582.8</b>	<b>8,401.0</b>	<b>11,027.2</b>	<b>8,200.6</b>	<b>8,299.9</b>
증감률 (%)	34.7	(54.8)	31.3	(25.6)	1.2
<b>매출원가</b>	<b>8,138.9</b>	<b>7,426.1</b>	<b>7,607.9</b>	<b>7,334.4</b>	<b>7,387.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>10,443.9</b>	<b>974.9</b>	<b>3,419.3</b>	<b>866.2</b>	<b>911.9</b>
매출총이익률 (%)	56.2	11.6	31.0	10.6	11.0
<b>판매관리비</b>	<b>494.5</b>	<b>390.1</b>	<b>449.2</b>	<b>459.6</b>	<b>403.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>9,949.4</b>	<b>584.8</b>	<b>2,970.1</b>	<b>406.6</b>	<b>508.6</b>
증감률 (%)	34.9	(94.1)	407.9	(86.3)	25.1
영업이익률 (%)	53.5	7.0	26.9	5.0	6.1
영업외손익	266.1	469.5	449.8	186.5	87.5
금융손익	365.3	687.0	334.5	16.7	(95.5)
기타영업외손익	(86.9)	(63.8)	170.1	243.4	277.0
종속 및 관계기업관련손익	(12.3)	(153.7)	(54.8)	(73.6)	(94.0)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>10,215.4</b>	<b>1,054.3</b>	<b>3,420.0</b>	<b>593.1</b>	<b>596.0</b>
법인세비용	98.3	85.6	95.3	20.8	20.4
계속사업이익	10,117.1	968.7	3,324.6	572.4	575.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>10,117.1</b>	<b>968.7</b>	<b>3,324.6</b>	<b>572.4</b>	<b>575.7</b>
증감률 (%)	89.6	(90.4)	243.2	(82.8)	0.6
순이익률 (%)	54.4	11.5	30.1	7.0	6.9
(지배주주)당기순이익	10,117.0	968.6	3,325.1	572.4	575.7
(비지배주주)당기순이익	0.2	0.1	(0.5)	(0.1)	(0.1)
총포괄이익	10,690.5	1,324.0	4,948.0	572.4	575.7
(지배주주)총포괄이익	10,690.3	1,323.9	4,948.2	572.4	575.7
(비지배주주)총포괄이익	0.2	0.1	(0.2)	(0.0)	(0.0)
<b>EBITDA</b>	<b>10,791.0</b>	<b>1,457.6</b>	<b>3,833.2</b>	<b>1,232.0</b>	<b>1,353.0</b>
증감률 (%)	34.4	(86.5)	163.0	(67.9)	9.8
EBITDA 이익률 (%)	58.1	17.4	34.8	15.0	16.3

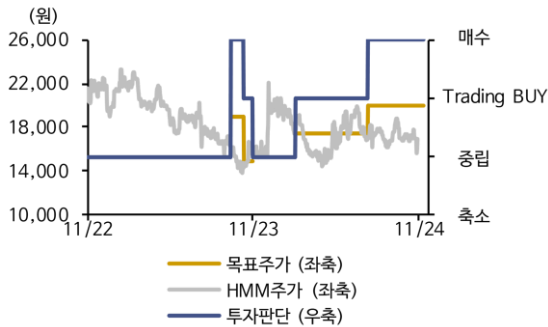
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	20,688	1,829	4,445	650	653
EPS (지배순이익, 원)	20,687	1,829	4,446	650	653
BPS (자본총계, 원)	42,494	31,117	28,213	28,538	28,865
BPS (지배지분, 원)	42,490	31,115	28,212	28,537	28,864
DPS (원)	1,200	700	1,132	325	327
PER (당기순이익, 배)	0.9	10.7	3.8	26.2	26.0
PER (지배순이익, 배)	0.9	10.7	3.8	26.2	26.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	0.1	3.3	1.2	3.8	3.5
배당성향 (%)	5.8	49.8	30.0	50.0	50.0
배당수익률 (%)	6.1	3.6	6.7	1.9	1.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	58.1	17.4	34.8	15.0	16.3
영업이익률 (%)	53.5	7.0	26.9	5.0	6.1
순이익률 (%)	54.4	11.5	30.1	7.0	6.9
ROA (%)	46.0	3.7	12.0	1.9	1.9
ROE (지배순이익, %)	65.0	4.6	14.4	2.3	2.3
ROIC (%)	231.3	8.3	32.9	4.0	4.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	25.4	19.9	19.0	17.9	17.4
순차입금비율 (%)	(42.0)	(40.5)	(41.5)	(41.2)	(40.5)
현금비율 (%)	242.7	162.4	30.7	41.9	72.2
이자보상배율 (배)	26.8	3.7	27.8	3.8	5.0
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	35.0	27.6	33.2	21.8	22.6
재고자산회수기간 (일)	5.7	14.9	11.4	14.2	13.7
매출채권회수기간 (일)	27.9	36.6	30.8	47.7	46.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### HMM(011200)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(1.6)	14.1
2024년 07월 23일	매수	20,000	-	-

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: 명자운)
- ◆ 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 투자에 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 11월 12일 기준)

매수 (매수)	91.57%	Trading BUY (중립)	6.51%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------