



현대차

| Bloomberg Code (005380 KS) | Reuters Code (005380.KS)

2024년 1월 26일

[자동차]

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
☎ 02-3772-3734
✉ minki.choi@sinhan.com

현대차에게 나쁠 게 없는 환경



매수
(유지)



현재주가 (1월 25일)
188,700 원



목표주가
260,000 원 (유지)



상승여력
37.8%

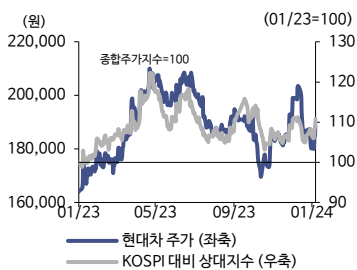
- ◆ 4Q23 영업이익 3.41조원(+0% YoY, -11% QoQ) 기록
- ◆ 24년은 유연한 운영 DNA가 극대화될 시점
- ◆ 배당 수익률: 보통주 4.5%, 2우B 7.5%



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

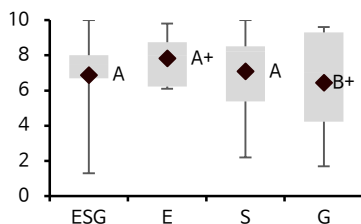
시가총액	39,916.0십억원
발행주식수	211.5백만주
유동주식수	139.0백만주(65.7%)
52 주 최고가/최저가	210,000 원/165,700 원
일평균 거래량 (60 일)	419,332 주
일평균 거래액 (60 일)	77,743백만원
외국인 지분율	33.71%
주요주주	
현대모비스 외 9 인	29.68%
국민연금공단	7.86%
절대수익률	
3 개월	3.7%
6 개월	-5.9%
12 개월	13.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-0.8%
6 개월	0.4%
12 개월	12.0%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 영업이익 3.41조원(+0% YoY, -11% QoQ) 기록

4Q23 실적은 매출 41.7조원(+8% YoY, +2% QoQ), 영업이익 3.41조원(+0% YoY, -11% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치(OP 3.77조원) 대비 10% 하회한 수치다. 요인별로 영업이익에 미친 영향을 보면 믹스 개선(+4,890억원 YoY)과 판매 물량 증가(+3,190억원 YoY)가 고마진을 유지해주는 가운데 환율 영향(-6,350억원 YoY)이 부정적으로 반영된 점이 실적 부진을 이끌었다. 시장 우려와 달리 판매 둔화나 판촉 증가 등 구조적인 감익 요인은 없었다.

유연한 운영 DNA가 극대화될 시점

현대차그룹은 HEV부터 BEV, FCEV를 아우르는 폭넓은 전동화 포트폴리오를 구축하기 위해 노력했고, 많은 우려가 존재했다. 특정한 차종으로 시장이 흘러갈 경우 분산된 리소스로 인해 도태될 수 있다는 우려였다. 반면 최근 BEV 시장의 둔화로 대체제인 HEV 시장이 주목받으면서 동사의 유연한 포트폴리오 효과가 극대화되고 있다.

24년 동사의 BEV 전략만 보면 볼륨 신차나 신규 공장의 공급이 부족한 시점이다. 만약 BEV 시장의 성장성이 두드러졌다면 점유율 방어가 어려웠을 수 있다. 하지만 HEV가 부각받는 시장으로 전환되면서 주요 차종의 HEV 비중 확대를 통해 친환경차 시장 대응이 용이해졌다. 동사의 올해 친환경차 판매 목표는 BEV 30만대(+12% YoY), HEV 48만대(+28% YoY)로 이러한 시장 변화에 유연하게 대응하고 있음을 확인할 수 있다.

목표주가 260,000원, 투자의견 매수 유지

목표주가 260,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 24F PER 5배를 목표로 설정했다. 변경된 배당 기준일에 따라 연말 DPS는 보통주 기준 8,400원, 배당 기준일 2/29(목)으로 확정됐다. 배당 수익률은 보통주 4.5%, 2우B 7.5%로 매력적이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	117,610.6	6,678.9	4,942.4	16,757	270,768	12.5	12.0	0.8	6.8	92.8
2022	142,527.5	9,819.8	7,364.4	25,083	297,355	6.0	8.5	0.5	9.4	89.0
2023F	162,700.3	15,060.2	11,961.7	40,780	333,712	5.0	7.6	0.6	13.8	92.1
2024F	166,131.0	14,352.6	12,932.8	44,576	369,366	4.2	7.3	0.5	13.4	76.8
2025F	177,433.2	13,828.2	12,547.5	43,386	404,574	4.3	7.2	0.5	11.8	64.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 Table

(십억원, 원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
순이익 (지배)	11,962	12,933	12,548	
목표 PER	5.4	5.0	5.2	글로벌 OEM의 24F PER 평균 5.3배
목표 시총	64,703	64,703	64,703	
목표 주가	260,000	260,000	260,000	
현재 PER	3.9	3.6	3.7	
시가총액 (우선주 포함)	46,960	46,960	46,960	
현재주가	188,700	188,700	188,700	
상승여력 (%)		37.8		

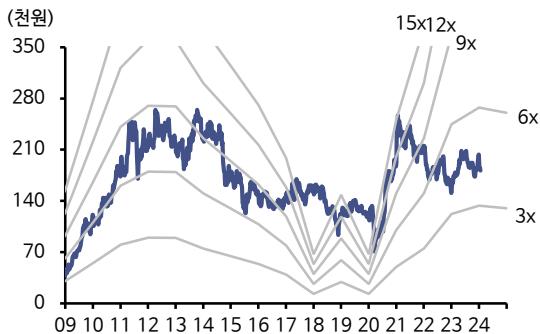
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)		2023E				2024E			
회사명	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	39,916	3.8	0.5	7.0	14.1	4.1	0.5	5.4	11.5
기아	37,390	4.0	0.8	1.3	21.6	4.2	0.7	1.4	18.0
도요타 (일본)	438,180	16.5	1.4	17.6	9.4	9.5	1.3	11.2	14.1
혼다 (일본)	78,466	11.0	0.7	9.5	6.8	7.8	0.6	7.0	8.8
닛산 (일본)	20,921	13.1	0.5	1.9	3.8	5.6	0.4	1.4	7.7
GM (미국)	63,561	4.6	0.7	2.1	15.8	4.5	0.5	2.2	11.8
스텔란 (미국)	89,285	3.3	0.7	1.3	23.2	3.7	0.6	1.4	18.4
포드 (미국)	59,055	5.9	1.0	2.2	15.3	6.5	0.9	2.1	14.1
VW (독일)	88,146	4.1	0.4	1.1	8.9	4.3	0.4	1.1	8.0
다임러 (독일)	92,528	4.6	0.7	1.4	14.6	5.1	0.7	1.5	12.4
BMW (독일)	85,597	5.0	0.6	5.3	13.0	5.7	0.6	5.8	10.8
장성 (중국)	29,071	9.8	1.0	13.8	10.2	7.5	0.9	11.3	12.2
상해 (중국)	29,704	10.6	0.6	8.8	5.2	9.5	0.5	7.8	5.5
지리 (중국)	13,671	15.1	0.9	4.5	6.1	10.6	0.8	3.7	8.2
마루티 (인도)	49,960	38.6	4.9	29.0	12.8	-	-	-	-
마힌드라 (인도)	32,556	-	-	-	-	16.9	2.1	11.8	16.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	41,669	38,524	8.2	41,003	1.6	41,741	41,567
영업이익	3,408	3,359	1.4	3,822	(10.8)	3,681	3,767
세전이익	3,258	2,739	19.0	4,667	(30.2)	4,442	4,044
순이익	2,225	1,704	30.6	3,190	(30.2)	3,121	2,749
영업이익률	8.2	8.7		9.3		8.8	9.1
순이익률	5.3	4.4		7.8		7.5	6.6

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

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	162,772	166,131	177,433	162,700	166,131	177,433	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	15,334	14,356	13,674	15,060	14,353	13,828	(1.8)	(0.0)	1.1
세전이익	18,534	17,600	16,959	17,351	17,561	17,075	(6.4)	(0.2)	0.7
순이익	12,858	12,455	11,979	11,962	12,933	12,548	(7.0)	3.8	4.7
EPS	44,045	42,831	41,312	40,780	44,576	43,386	(7.4)	4.1	5.0
영업이익률	9.4	8.6	7.7	9.3	8.6	7.8			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q23F	2022	2023F	2024F	2025F
평균 환율	원/달러	1,275.6	1,315.8	1,313.1	1,320.0	1,280.0	1,260.0	1,250.0	1,250.0	1,290.4	1,306.1	1,260.0	1,257.5
	원/유로	1,301.9	1,317.7	1,349.3	1,300.0	1,270.0	1,250.0	1,250.0	1,240.0	1,264.5	1,300.0	1,240.0	1,280.0
	총 판매대수	1,033	1,072	1,033	1,053	1,059	1,124	1,133	1,138	3,974	4,191	4,454	4,747
	한국 공장	471	515	442	463	482	474	491	519	1,716	1,891	1,965	2,024
	해외 공장	562	557	591	590	577	651	642	619	2,257	2,300	2,489	2,723
판매량 (천대)	중국 공장	59	59	58	59	40	36	55	59	250	235	190	238
	매출액	37,779	42,250	41,003	41,669	39,237	40,450	42,831	43,614	142,528	162,700	166,131	177,433
	자동차	30,646	33,766	32,312	33,462	32,866	34,404	34,581	36,181	113,718	130,186	138,032	147,901
	금융	5,089	5,748	5,902	5,662	4,407	3,855	5,817	4,692	20,038	22,401	18,770	19,894
영업이익	기타	2,044	2,736	2,789	2,545	1,964	2,191	2,433	2,742	8,772	10,114	9,328	9,639
	영업이익	3,593	4,238	3,822	3,408	3,375	3,782	3,747	3,448	9,820	15,060	14,353	13,828
	자동차	3,054	3,473	3,114	2,971	2,947	3,190	2,964	2,752	7,393	12,894	11,948	11,415
	금융	368	425	383	209	193	286	481	413	1,845	1,385	1,373	1,365
세전이익	기타	171	340	325	228	235	306	303	284	582	1,064	1,127	1,191
	세전이익	4,591	4,834	4,667	3,258	4,250	4,587	4,551	4,173	10,948	17,351	17,561	17,075
	순이익	3,312	3,235	3,190	2,225	3,137	3,379	3,354	3,063	7,364	11,962	12,933	12,548
	매출액 증가율	YoY	24.7	17.4	8.7	8.2	3.9	(4.3)	4.5	4.7	21.2	14.2	2.1
영업이익 증가율	QoQ	(1.9)	11.8	(3.0)	1.6	(5.8)	3.1	5.9	1.8				
	YoY	86.3	42.2	146.3	1.4	(6.1)	(10.8)	(1.9)	1.2	47.0	53.4	(4.7)	(3.7)
	QoQ	7.0	18.0	(9.8)	(10.8)	(1.0)	12.1	(0.9)	(8.0)				
	영업이익률	9.5	10.0	9.3	8.2	8.6	9.3	8.7	7.9	6.9	9.3	8.6	7.8
영업이익률	자동차	10.0	10.3	9.6	8.9	9.0	9.3	8.6	7.6	6.5	9.7	8.6	7.6
	금융	7.2	7.4	6.5	3.7	4.4	7.4	8.3	8.8	9.2	6.2	7.3	6.9
	기타	8.4	12.4	11.7	9.0	12.0	14.0	12.4	10.3	6.6	10.5	12.1	12.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

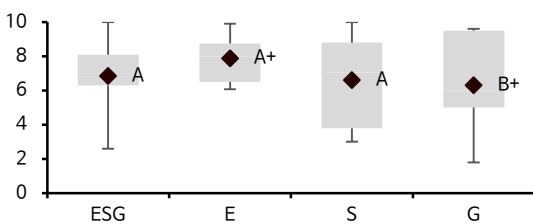
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 전동화 전환 및 리사이클 생태계 구축을 통해 탄소중립 추구
- ◆ 2022년부터 협력사 경영안정을 위해 5.2조 규모의 상생협력 프로그램 운영
- ◆ 분기 배당 및 적극적인 자사주 소각 등 주주환원 정책 강화

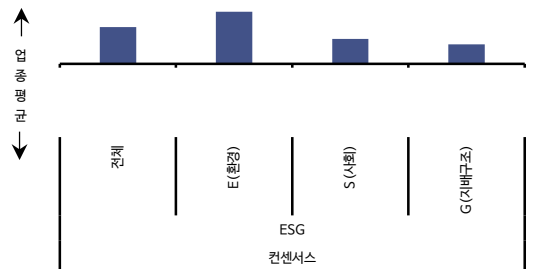
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

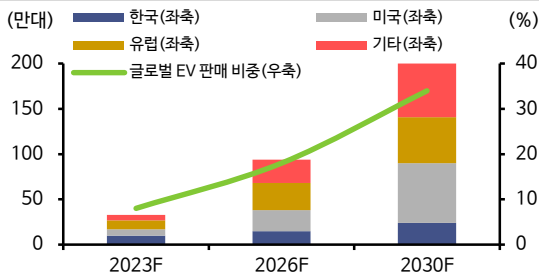
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

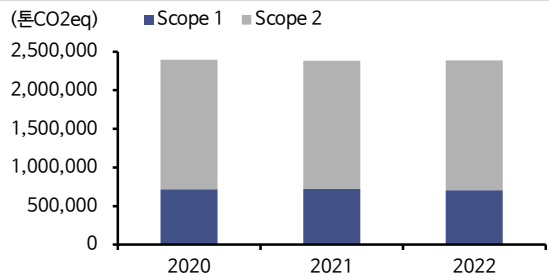
Key Chart

현대차의 전기차 판매 로드맵



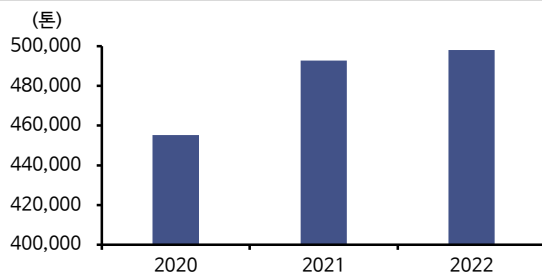
자료: 현대차, 신한투자증권

현대차의 온실가스 배출 현황



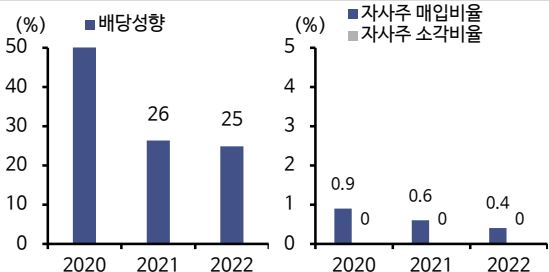
자료: 현대차, 신한투자증권

현대차의 폐기물 재사용 및 재활용량 추이



자료: 현대차, 신한투자증권

현대차 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	233,946.4	255,742.5	279,881.5	292,141.0	304,796.5
유동자산	53,312.8	58,351.9	60,894.1	70,377.7	79,407.6
현금및현금성자산	12,795.6	20,864.9	19,876.8	27,567.8	34,452.5
매출채권	3,147.3	4,279.1	5,295.6	5,542.8	5,838.6
재고자산	11,645.6	14,291.2	18,268.1	19,120.8	20,141.1
비유동자산	99,604.5	107,026.7	115,432.4	118,208.2	121,833.9
유형자산	35,543.1	36,153.2	37,539.5	38,874.5	40,787.2
무형자산	5,847.0	6,102.4	5,529.6	5,554.3	5,572.8
투자자산	26,274.8	29,201.8	33,831.5	35,247.6	36,942.1
기타금융투자자산	81,029.1	90,363.8	103,555.1	103,555.1	103,555.1
부채총계	151,330.6	164,845.9	178,995.8	181,612.6	184,744.0
유동부채	64,236.8	74,236.5	74,040.2	75,869.3	78,058.0
단기차입금	13,087.8	11,366.5	7,340.6	7,340.6	7,340.6
매출채무	9,155.3	10,797.1	11,118.2	11,637.2	12,258.1
유동성장기부채	20,578.9	25,574.1	27,328.1	27,328.1	27,328.1
비유동부채	87,093.8	90,609.4	104,955.6	105,743.3	106,685.9
사채	63,458.8	62,960.1	71,746.1	71,746.1	71,746.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	11,483.7	13,077.4	16,330.9	16,330.9	16,330.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	82,615.8	90,896.5	100,885.7	110,528.4	120,052.6
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,070.3	4,241.3	4,311.9	4,311.9	4,311.9
기타자본	(1,968.4)	(1,713.9)	(1,319.5)	(1,319.5)	(1,319.5)
기타포괄이익누계액	(1,772.6)	(1,620.7)	240.1	240.1	240.1
이익잉여금	73,167.9	79,953.6	86,772.3	96,547.6	106,200.5
지배주주지분	74,986.1	82,349.2	91,493.7	101,269.1	110,922.0
비지배주주지분	7,629.7	8,547.3	9,392.0	9,259.3	9,130.6
*충차입금	108,830.9	113,471.9	123,048.3	123,062.5	123,079.4
*순차입금(순현금)	76,689.4	80,897.7	92,957.5	84,925.7	77,633.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(1,176.4)	10,627.3	1,214.4	17,407.6	16,630.7
당기순이익	5,693.1	7,983.6	12,272.3	12,800.1	12,418.8
유형자산상각비	2,937.9	3,180.7	3,275.9	3,150.6	2,878.0
무형자산상각비	1,617.8	1,866.9	1,690.5	1,785.7	1,792.0
외환환산손실(이익)	30.8	249.8	(221.6)	(196.6)	44.6
자산처분손실(이익)	33.9	127.7	143.9	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실(이익)	(1,265.3)	(1,492.6)	(2,389.1)	(2,326.7)	(2,532.0)
운전자본변동	(20,287.8)	(13,922.7)	(23,514.7)	2,194.5	2,029.3
(법인세납부)	(1,116.9)	(2,393.6)	(4,062.0)	(4,760.4)	(4,656.1)
기타	11,180.1	15,027.5	14,019.2	4,760.4	4,656.1
투자활동으로인한현금흐름	(5,182.6)	(1,203.5)	(6,015.2)	(5,543.5)	(6,232.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(4,304.3)	(4,015.0)	(5,552.4)	(4,485.5)	(4,790.7)
유형자산의감소	113.0	136.9	93.7	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1,536.7)	(1,711.4)	(1,091.0)	(1,810.5)	(1,810.5)
투자자산의감소(증가)	(297.5)	(1,635.6)	(1,857.9)	910.7	837.5
기타	842.9	6,021.6	2,392.4	(158.2)	(469.2)
FCF	5,679.3	8,593.2	7,162.6	10,913.0	9,937.1
재무활동으로인한현금흐름	8,792.3	(1,324.5)	3,442.4	(3,800.6)	(3,140.6)
차입금의 증가(감소)	10,904.0	321.6	5,433.2	14.1	16.9
자기주식의처분(취득)	305.3	193.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,186.8)	(1,355.0)	(2,499.1)	(3,814.7)	(3,157.5)
기타	(1,230.2)	(484.6)	508.3	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(93.1)	(372.4)	(372.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	500.1	(30.0)	463.5	0.0	0.0
현금의증가(감소)	2,933.4	8,069.3	(988.1)	7,691.0	6,884.7
기초현금	9,862.1	12,795.6	20,864.9	19,876.8	27,567.8
기말현금	12,795.6	20,864.9	19,876.8	27,567.8	34,452.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	117,610.6	142,527.5	162,700.3	166,131.0	177,433.2
증감률 (%)	13.1	21.2	14.2	2.1	6.8
매출원가	95,680.1	114,209.5	129,638.7	133,107.9	144,703.5
매출총이익	21,930.5	28,318.1	33,061.5	33,023.1	32,729.7
매출총이익률 (%)	18.6	19.9	20.3	19.9	18.4
판매관리비	15,251.5	18,498.3	18,001.3	18,670.4	18,901.5
영업이익	6,678.9	9,819.8	15,060.2	14,352.6	13,828.2
증감률 (%)	178.9	47.0	53.4	(4.7)	(3.7)
영업이익률 (%)	5.7	6.9	9.3	8.6	7.8
영업외손익	1,280.6	1,128.2	2,290.4	3,207.9	3,246.8
금융손익	364.4	164.6	495.8	624.6	794.3
기타영업외손익	(387.1)	(593.0)	(288.7)	256.5	(79.6)
손익 및 관계기업관련손익	1,303.4	1,556.6	2,083.3	2,326.7	2,532.0
세전계속사업이익	7,959.6	10,947.9	17,350.6	17,560.5	17,075.0
법인세비용	2,266.5	2,964.3	5,078.3	4,760.4	4,656.1
계속사업이익	5,693.1	7,983.6	12,272.3	12,800.1	12,418.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	5,693.1	7,983.6	12,272.3	12,800.1	12,418.8
증감률 (%)	195.8	40.2	53.7	4.3	(3.0)
순이익률 (%)	4.8	5.6	7.5	7.7	7.0
(지배주주)당기순이익	4,942.4	7,364.4	11,961.7	12,932.8	12,547.5
(비지배주주)당기순이익	750.7	619.3	310.6	(132.7)	(128.7)
총포괄이익	7,861.1	9,034.5	14,055.6	12,800.1	12,418.8
(지배주주)총포괄이익	6,938.6	8,234.4	13,508.7	12,238.2	11,873.6
(비지배주주)총포괄이익	922.5	800.1	546.9	562.0	545.2
EBITDA	11,234.7	14,867.4	20,026.6	19,288.9	18,498.1
증감률 (%)	70.7	32.3	34.7	(3.7)	(4.1)
EBITDA 이익률 (%)	9.6	10.4	12.3	11.6	10.4

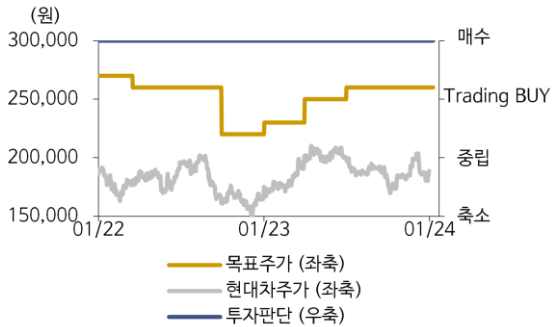
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	19,468	27,319	41,912	44,092	42,916
EPS (지배순이익, 원)	16,757	25,083	40,780	44,576	43,386
BPS (자본총계, 원)	298,318	328,219	367,968	403,139	437,877
BPS (지배지분, 원)	270,768	297,355	333,712	369,366	404,574
DPS (원)	5,000	7,000	13,000	12,000	11,000
PER (당기순이익, 배)	10.7	5.5	4.9	4.3	4.4
PER (지배순이익, 배)	12.5	6.0	5.0	4.2	4.3
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.5	0.6	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	12.0	8.5	7.6	7.3	7.2
배당성향 (%)	26.3	24.9	28.6	24.4	23.1
배당수익률 (%)	2.4	4.6	6.4	6.4	5.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	10.4	12.3	11.6	10.4
영업이익률 (%)	5.7	6.9	9.3	8.6	7.8
순이익률 (%)	4.8	5.6	7.5	7.7	7.0
ROA (%)	2.6	3.3	4.6	4.5	4.2
ROE (지배순이익, %)	6.8	9.4	13.8	13.4	11.8
ROIC (%)	15.1	19.1	28.6	24.6	23.0
안정성					
부채비율 (%)	183.2	181.4	177.4	164.3	153.9
순차입금비율 (%)	92.8	89.0	92.1	76.8	64.7
현금비율 (%)	19.9	28.1	26.8	36.3	44.1
이자보상배율 (배)	21.9	18.3	24.9	24.7	23.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(53.8)	(52.6)	(111.5)	(21,256.9)	(21,619.9)
재고자산회수기간 (일)	35.7	33.2	36.5	41.1	40.4
매출채권회수기간 (일)	10.0	9.5	10.7	11.9	11.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

현대차(005380)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 12일	매수	270,000	(27.3)	(19.1)
2022년 04월 12일	매수	260,000	(28.5)	(22.3)
2022년 10월 13일	6개월경과		(36.0)	(35.2)
2022년 10월 25일	매수	220,000	(25.3)	(20.0)
2023년 01월 27일	매수	230,000	(21.9)	(12.6)
2023년 04월 26일	매수	250,000	(18.9)	(16.0)
2023년 07월 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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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 01월 24일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.33%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------