



한국항공우주

| Bloomberg Code (047810 KS) | Reuters Code (047810.KS)

2023년 11월 08일

[방산]

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

아쉬운 실적, 기대는 결국 수주



매수
(유지)



현재주가 (11월 7일)
49,450 원



목표주가
72,000 원 (유지)



상승여력
45.6%

- ◆ 3Q23 Review 일회성 반영으로 기대치 하회
- ◆ 여전히 따끈따끈한 수주 파이프라인
- ◆ '23년 실적은 아쉽지만 지금이 바닥

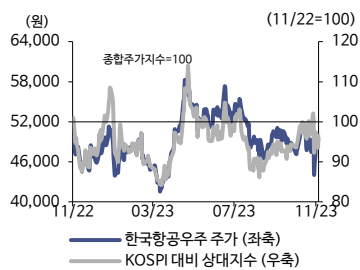


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	4,820.1 십억원
발행주식수	97.5 백만주
유동주식수	70.2 백만주 (72.0%)
52 주 최고가/최저가	59,500 원/41,550 원
일평균 거래량 (60 일)	492,403 주
일평균 거래액 (60 일)	24,053 백만원
외국인 지분율	25.83%

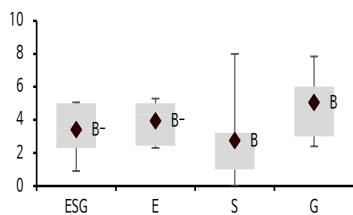
주요주주	
한국수출입은행	26.41%
국민연금공단	10.30%
절대수익률	
3 개월	0.5%
6 개월	-6.9%
12 개월	4.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	6.1%
6 개월	-4.7%
12 개월	1.8%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



3Q23 Re 폴란드 매출 반영에도 아쉬운 일회성

3Q23 잠정실적은 매출액 1조 71억원(+65%, 이하 YoY), 영업이익 654억원(+114%), 영업이익률 6.5%(+%1.5p)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합했으나 영업이익이 28% 하회하는 쇼크를 기록했다. 폴란드 FA-50이 매출 반영되었지만 일회성이 발목을 잡았다.

[사업부문별 매출] 국내: 매출액 4,966억원(+21%), 완제기 3,114억원 (3Q22 253억원), 기체부품 1,953억원(+15%)를 기록했다. 국내는 개발사업(KF-21, 상륙공격헬기, 소해헬기)이 확대되었고 KUH 4차, 백두체계 2차 등의 양산도 늘어났다. 완제기는 폴란드 FA-50 2,376억원 (4대분)이 반영되었다. 기체부품은 매출액이 증가했지만 이-팔 전쟁의 영향으로 기대 대비 회복세가 더뎠다.

기대는 결국 수주

[영업이익] 일회성비용이 130억원 반영되었다. 개발비와 예정원가 증가, 재고자산충당금 등이 반영되었다. 일회성을 감안한 영업이익도 784억원(opm 7.8%)에 그쳤는데 기체부품의 느린 회복세 영향이다. 4Q23은 폴란드 FA-50 약 5,200억원(8대분)이 매출인식되며 반복제작에 따라 이익률이 올라갈 것으로 본다. 다만 이라크와 국내 사업의 일회성이 지속될 수 있어 이익 기대를 낮출 필요가 있다.

기대는 결국 수주에 있다. 연초 말레이시아 FA-50 수주 이후 '23년 추가적인 완제기 수출 수주가 없었다. 빠르면 연내에도 수주가 가능하다. '24년은 이집트, 중동 등 가시성 높은 수주가 대기하고 있다. 국내 KF-21의 초도 축소 논란은 결과를 지켜봐야 하지만 전체 규모가 확정되어 있어 구조적인 리스크는 아니다.

목표주가 유지, 더 나빠질게 없다

매수 투자 의견과 목표주가 7.2만원을 유지한다. '23년은 개발사업 확대와 이라크 기지재건, 연구개발비 확대, 기체부품의 느린 회복 등으로 이익이 기대치를 지속 하회했다. 그러나 한국항공우주는 국내 유일의 완제기 제작업체로 주가는 중장기 사업성을 반영한다. '24년은 기체부품, 안정적인 국내물량, 대규모 해외 계약 등이 반영되어 실적과 수주 면에서 더 나빠질게 없어 보인다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	2,562.3	58.3	63.9	656	13,023	49.5	16.1	2.5	5.2	11.3
2022	2,786.9	141.6	118.5	1,215	14,648	41.9	14.2	3.5	8.8	(71.8)
2023F	3,653.9	196.9	174.8	1,793	15,821	27.6	11.8	3.1	11.8	(70.1)
2024F	3,568.4	262.9	195.4	2,004	17,410	24.7	9.9	2.8	12.1	(63.3)
2025F	4,403.5	325.2	231.8	2,378	19,293	20.8	7.9	2.6	13.0	(72.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국항공우주 2023년 3분기 잠정 영업실적

	3Q23P	2Q23	QoQ(%)	3Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,007	733	37.3	609	65.4	1,008	992
영업이익	65	8	679.7	30	114.7	71	90
세전이익	64	12	437.3	64	0.4	65	41
순이익	53	11	400.3	53	1.4	52	76
영업이익률 (%)	6.5	1.1	-	5.0	-	7.0	9.1
세전이익률	6.4	1.6	-	10.5	-	6.4	4.1
순이익률	5.3	1.5	-	8.6	-	5.2	7.7

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

한국항공우주 영업실적 추이 및 전망

(조원, 십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
수주잔고(조원)		18	18	21	25	25	25	20	25	16	18	18	24	25	27
수주 (십억원)	전체	230	133	3,495	4,883	1,378	248	174	2,425	1,345	4,351	2,835	8,741	4,224	5,951
	군수	12	80	21	1,359	38	114	73	2,000	189	2,326	1,084	1,472	2,224	2,050
	완제기	179	2	3,475	6	1,201	4	100	250	67	30	766	3,662	1,555	3,434
	기체부품	39	52	1	3,517	138	130	1	175	1,089	1,995	985	3,609	445	467
매출액	전체	641	669	609	869	569	733	1,007	1,345	3,110	2,825	2,562	2,787	3,654	3,568
	군수	405	492	412	588	364	487	497	552	1,404	1,905	1,832	1,897	1,886	1,711
	완제기	56	2	25	44	27	53	311	574	653	315	218	127	992	1,011
	기체부품	177	171	171	230	175	189	195	218	1,045	608	499	748	769	847
매출원가	전체	551	583	513	766	504	675	883	1,148	2,630	2,493	2,255	2,413	3,211	3,052
	매출원가율(%)	85.9	87.2	84.3	88.2	88.5	92.1	87.7	85.4	84.6	88.3	88.0	86.6	87.9	85.5
	군수+완제기	89	90	90	91	92	93	90	88	84	88	87	90	89	89
	기체부품	92	92	92	85	86	80	80	77	87	96	101	90	81	77
판매관리비	전체	51	51	65	65	46	50	58	92	204	192	249	232	246	254
	판매비율(%)	7.9	7.6	10.7	7.5	8.0	6.8	5.8	6.9	6.6	6.8	9.7	8.3	6.7	7.1
영업이익		39	34	30	37	19	8	65	104	276	140	58	142	197	263
세전이익		45	62	64	(49)	40	12	64	99	129	82	54	122	216	240
순이익		38	51	53	(22)	31	11	53	80	170	75	64	118	175	195
매출액	YoY	4.7	(5.7)	36.8	9.0	(11.2)	9.7	65.4	54.8	11.6	(9.2)	(9.3)	8.8	31.1	(2.3)
	증가율(%) QoQ	(19.6)	4.3	(8.9)	42.7	(34.5)	29.0	37.3	33.5	-	-	-	-	-	-
영업이익	YoY	367.1	(42.6)	978.3	흑전	(50.6)	(75.6)	114.7	176.7	88.2	(49.4)	(58.2)	143.1	39.1	33.5
	증가율(%) QoQ	흑전	(12.2)	(11.5)	23.1	(48.3)	(56.8)	679.7	58.6	-	-	-	-	-	-
영업이익률(%)		6.1	5.2	5.0	4.3	3.4	1.1	6.5	7.7	8.9	4.9	2.3	5.1	5.4	7.4
세전이익률		7.1	9.2	10.5	(5.6)	7.1	1.6	6.4	7.4	4.2	2.9	2.1	4.4	5.9	6.7
순이익률		5.9	7.6	8.6	(2.6)	5.4	1.5	5.3	6.0	5.5	2.6	2.5	4.3	4.8	5.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국항공우주 PBR Valuation - 목표주가 72,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	72,000	
Target PBR (배)	4.41	- 2011~16년 평균 PBR 4.94배를 10% 할인 적용 : 미국사업 가치 일부 반영에 따른 할인
현재주가 (원)	49,450	
상승여력 (%)	45.6	
BPS (원)	16,228	- '23, '24년 평균 BPS 적용, 기존 16,228원, 차이 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

2018년 미 공군 차기고등훈련기(APT) 사업

	KAI-록히드마틴	보잉-사브	비고
기종	T-50A	T-7	
가격(달러)	160억	92억	전체 프로젝트 기준
진행 과정	'16년 말 정식 입찰공고, '17년 3월말 제안서 제출, '18년 말 최종 사업자 선정		
결과	보잉-사브 컨소시엄 최종 선정		

자료: 회사 자료, 언론보도 취합, 신한투자증권

한국항공우주 TA-50



자료: 한국항공우주, 언론 보도, 신한투자증권

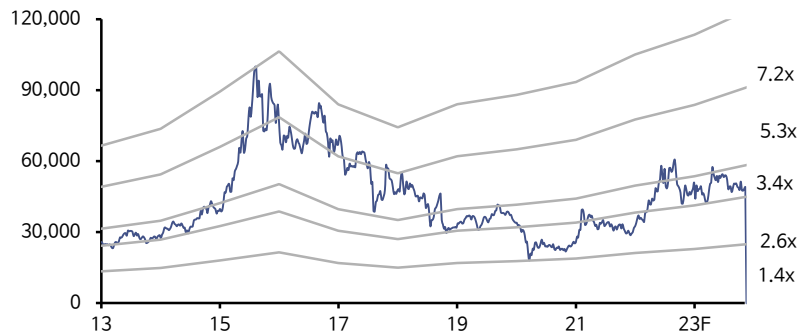
보잉 T-7 레드호크



자료: 보잉, 언론 보도, 신한투자증권

한국항공우주 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망

(원)



자료: QuantWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	한화에어로스페이스	6.2	23.2	65.4	7.4	12.6	1.7	1.5	9.1	7.6	26.2	12.9	282.4	(42.4)
	한국항공우주	4.8	2.4	(3.6)	22.1	21.5	3.0	2.6	11.6	10.4	14.1	13.0	37.2	2.5
	현대로템	2.8	(4.2)	(8.1)	19.9	11.8	1.7	1.5	10.6	6.7	9.0	13.5	40.9	75.9
	한화시스템	2.6	16.9	29.9	8.2	25.2	1.1	1.1	11.4	10.2	14.8	4.5	흑건	(67.3)
	LIG넥스원	2.0	5.2	(1.6)	12.8	9.9	1.9	1.6	8.0	6.4	15.7	17.6	2.0	29.2
	평균				14.1	16.2	1.9	1.7	10.1	8.3	16.0	12.3	90.6	(0.4)
미국	RAYTHEON	154.3	18.6	(18.0)	17.0	15.4	1.9	1.7	13.6	11.8	10.8	10.8	3.6	(2.9)
	LOCKHEED MARTIN	145.9	13.1	(6.8)	16.6	17.0	15.1	17.0	12.7	12.8	80.9	87.6	17.9	(7.2)
	NORTHROP GRUMMAN	92.0	11.2	(13.8)	20.7	19.4	4.4	4.2	15.4	14.2	22.1	22.1	(9.4)	4.6
	GENERAL DYNAMICS	86.1	10.6	(2.0)	19.3	16.4	3.3	3.1	14.0	12.4	18.0	20.0	2.3	16.6
	평균				18.4	17.1	6.2	6.5	13.9	12.8	33.0	35.1	3.6	2.8
유럽	SAFRAN	89.3	3.6	28.3	28.3	22.2	5.9	5.2	14.5	12.1	21.4	23.8	44.4	25.6
	BAE SYSTEMS	52.8	10.3	26.4	17.4	16.1	2.9	2.7	11.0	10.2	16.3	16.8	13.6	6.1
	THALES	39.6	5.5	13.2	17.0	15.4	3.6	3.3	10.1	9.0	22.0	21.8	9.4	8.5
	RHEINMETALL	16.5	16.4	46.1	19.4	14.3	3.5	3.1	10.2	7.9	20.5	24.0	30.0	35.0
	LEONARDO-FINMECCANICA	11.5	10.8	77.9	11.6	9.9	1.1	1.0	6.8	6.3	9.8	10.5	(2.1)	18.4
	평균				18.7	15.6	3.4	3.1	10.5	9.1	18.0	19.4	19.0	18.7
아시아	BHARAT	15.6	(1.3)	37.4	28.9	25.3	6.4	5.6	19.6	17.1	23.7	24.1	21.2	16.3
	ELBIT	11.0	(8.5)	16.1	27.7	24.4	-	-	15.2	15.0	-	-	25.2	18.0
	ASELSAN	9.3	9.8	44.6	13.8	9.9	4.3	3.1	14.5	9.8	32.3	31.9	73.7	35.6
	평균				23.5	19.8	5.4	4.4	16.4	14.0	28.0	28.0	40.0	23.3
전체 평균					18.1	16.9	3.9	3.7	12.2	10.6	22.4	22.2	37.0	10.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권

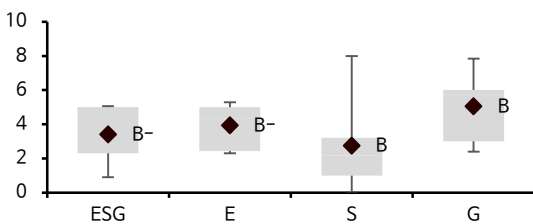
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 글로벌 환경경영시스템 인증 획득, 사업장 설비 개선, 에너지원 변경 등을 통해 지속적으로 에너지 효율성을 제고하고 온실가스 배출을 관리하며 글로벌 기후변화 대응에 참여 중
- ◆ 예비예이션 캠프, 나눔봉사단, 군 혁신활동지원 등 다양한 사회 공헌활동을 통해 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력. 동방선장의 일환으로 기술 교육 및 교재발간 지원 등을 통해 중소기업지원
- ◆ 이사회 독립성 및 감시 기능 확보를 위해 사외이사가 의장을 맡고 있음. 배당정책 마련되면 주주에게 안내할 예정

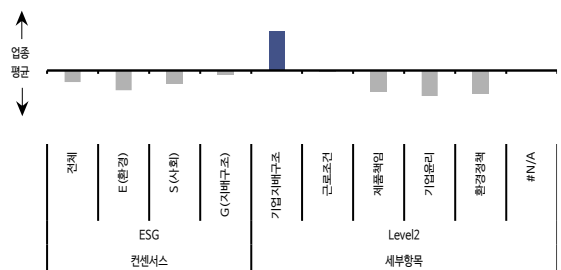
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

국군의 날 기념 국립서울현충원 참배



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

다자녀 가족 친화 경영



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

호국 보훈의 달 유엔기념공원 참배



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

6.25 참전용사 지원 기증식 개최



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	5,855.2	7,772.4	9,711.8	9,490.6	10,515.4
유동자산	3,681.0	5,389.2	7,178.8	6,850.0	7,711.2
현금및현금성자산	886.6	2,023.7	1,505.5	1,321.6	1,519.2
매출채권	245.3	216.5	407.0	396.4	445.3
재고자산	1,324.7	1,593.1	2,617.7	2,549.0	2,863.5
비유동자산	2,174.2	2,383.2	2,533.0	2,640.6	2,804.2
유형자산	865.3	827.1	881.6	977.6	1,088.4
무형자산	625.6	745.8	788.6	800.4	851.9
투자자산	85.1	90.2	93.9	93.8	95.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,557.8	6,319.2	8,147.2	7,774.1	8,617.7
유동부채	2,800.1	5,055.4	6,923.3	6,758.8	7,523.6
단기차입금	6.5	18.9	16.4	16.4	16.4
매입채무	192.1	243.1	353.4	344.2	386.6
유동성장기부채	92.7	527.0	675.4	675.4	673.4
비유동부채	1,757.7	1,263.8	1,223.9	1,015.3	1,094.1
사채	998.4	499.5	59.8	(120.2)	(160.2)
장기차입금(경기금융부채 포함)	129.2	105.8	95.8	95.8	85.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,297.4	1,453.2	1,564.6	1,716.5	1,897.8
자본금	487.4	487.4	487.4	487.4	487.4
자본잉여금	128.3	128.3	128.3	128.3	128.3
기타자본	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
이익잉여금	674.8	833.1	947.4	1,102.4	1,285.9
지배주주지분	1,269.4	1,427.8	1,542.2	1,697.1	1,880.7
비지배주주지분	28.0	25.4	22.4	19.4	17.1
*충차입금	1,230.5	1,154.4	855.0	673.7	623.6
*순차입금(순현금)	146.4	(1,043.8)	(1,096.3)	(1,086.0)	(1,369.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	440.0	1,492.6	298.5	250.5	602.7
당기순이익	53.3	115.9	171.8	192.4	229.5
유형자산상각비	101.5	90.8	90.6	88.9	86.9
무형자산상각비	47.2	44.4	29.9	28.3	28.5
외환환손실(이익)	(16.9)	47.4	4.3	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.8)	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.4)	0.7	(1.6)	0.0	0.0
운전자본변동	178.8	1,227.6	(53.6)	(59.0)	257.9
(법인세납부)	(39.2)	(17.5)	(31.2)	(48.1)	(72.5)
기타	115.7	(15.9)	88.4	48.0	72.4
투자활동으로인한현금흐름	(416.0)	(204.1)	(482.6)	(217.0)	(314.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(83.9)	(69.0)	(143.3)	(184.8)	(197.8)
유형자산의감소	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(185.3)	(160.7)	(68.7)	(40.0)	(80.0)
투자자산의감소(증가)	(79.8)	51.9	(132.7)	0.1	(1.2)
기타	(67.1)	(26.4)	(138.0)	7.7	(35.5)
FCF	462.3	1,426.7	(219.5)	119.2	272.2
재무활동으로인한현금흐름	200.7	(102.8)	(327.6)	(217.4)	(90.6)
차입금의 증가(감소)	225.0	(78.7)	(300.8)	(181.3)	(50.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(19.5)	(19.5)	(24.4)	(36.1)	(40.4)
기타	(4.8)	(4.6)	(2.4)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(48.6)	(6.6)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	224.7	1,137.1	(518.2)	(183.9)	197.6
기초현금	661.9	886.6	2,023.7	1,505.5	1,321.6
기말현금	886.6	2,023.7	1,505.5	1,321.6	1,519.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

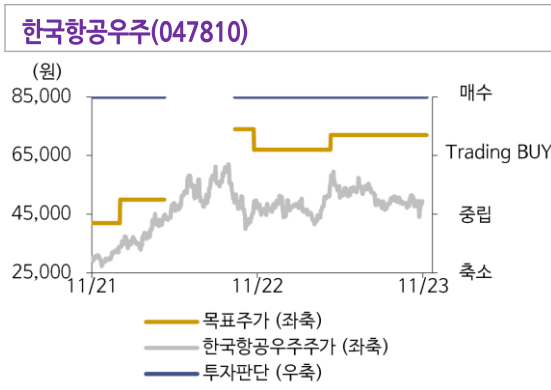
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,562.3	2,786.9	3,653.9	3,568.4	4,403.5
증감률 (%)	(9.3)	8.8	31.1	(2.3)	23.4
매출원가	2,255.3	2,413.1	3,210.9	3,051.9	3,777.0
매출총이익	307.0	373.8	443.0	516.5	626.5
매출총이익률 (%)	12.0	13.4	12.1	14.5	14.2
판매관리비	248.7	232.2	246.1	253.6	301.2
영업이익	58.3	141.6	196.9	262.9	325.2
증감률 (%)	(58.2)	143.1	39.1	33.5	23.7
영업이익률 (%)	2.3	5.1	5.4	7.4	7.4
영업외손익	(3.9)	(19.5)	18.6	(22.4)	(23.3)
금융손익	7.2	(22.6)	38.6	45.6	46.3
기타영업외손익	(11.5)	3.8	(21.6)	(68.1)	(69.6)
중소 및 관계기업관련손익	0.4	(0.7)	1.6	0.0	0.0
세전계속사업이익	54.4	122.1	215.5	240.5	302.0
법인세비용	1.1	6.2	43.8	48.1	72.5
계속사업이익	53.3	115.9	171.8	192.4	229.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	53.3	115.9	171.8	192.4	229.5
증감률 (%)	(26.3)	117.6	48.2	12.0	19.3
순이익률 (%)	2.1	4.2	4.7	5.4	5.2
(지배주주)당기순이익	63.9	118.5	174.8	195.4	231.8
(비지배주주)당기순이익	(10.6)	(2.5)	(3.0)	(3.0)	(2.3)
총포괄이익	82.7	175.3	171.8	192.4	229.5
(지배주주)총포괄이익	93.5	177.9	184.4	208.1	248.2
(비지배주주)총포괄이익	(10.8)	(2.6)	(12.6)	(15.7)	(18.7)
EBITDA	207.0	276.8	317.5	380.0	440.6
증감률 (%)	(24.4)	33.7	14.7	19.7	15.9
EBITDA 이익률 (%)	8.1	9.9	8.7	10.7	10.0

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	547	1,189	1,762	1,974	2,354
EPS (지배순이익, 원)	656	1,215	1,793	2,004	2,378
BPS (자본총계, 원)	13,311	14,909	16,051	17,610	19,469
BPS (지배지분, 원)	13,023	14,648	15,821	17,410	19,293
DPS (원)	200	250	370	415	495
PER (당기순이익, 배)	59.4	42.8	28.1	25.1	21.0
PER (지배순이익, 배)	49.5	41.9	27.6	24.7	20.8
PBR (자본총계, 배)	2.4	3.4	3.1	2.8	2.5
PBR (지배지분, 배)	2.5	3.5	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA (배)	16.1	14.2	11.8	9.9	7.9
배당성향 (%)	30.5	20.6	20.7	20.7	20.8
배당수익률 (%)	0.6	0.5	0.7	0.8	1.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.1	9.9	8.7	10.7	10.0
영업이익률 (%)	2.3	5.1	5.4	7.4	7.4
순이익률 (%)	2.1	4.2	4.7	5.4	5.2
ROA (%)	1.0	1.7	2.0	2.0	2.3
ROE (지배순이익, %)	5.2	8.8	11.8	12.1	13.0
ROIC (%)	3.0	17.7	31.1	24.9	26.6
안정성					
부채비율 (%)	351.3	434.8	520.7	452.9	454.1
순차입금비율 (%)	11.3	(71.8)	(70.1)	(63.3)	(72.2)
현금비율 (%)	31.7	40.0	21.7	19.6	20.2
이자보상배율 (배)	2.5	6.5	6.2	9.9	14.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	17.3	(4.4)	(3.4)	(4.0)	(4.8)
재고자산회수기간 (일)	179.6	191.1	210.3	264.2	224.3
매출채권회수기간 (일)	34.8	30.2	31.1	41.1	34.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 27일	매수	42,000	(27.9)	(19.5)
2022년 01월 10일	매수	50,000	(24.1)	(9.9)
2022년 04월 18일	커버리지제외		-	-
2022년 09월 20일	매수	74,000	(37.8)	(30.1)
2022년 11월 01일	매수	67,000	(29.6)	(17.8)
2023년 04월 19일	매수	72,000	(28.4)	(17.4)
2023년 10월 20일		6개월경과	-	-

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 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 (2023년 11월 06일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------