

HD 현대인프라코어

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

2024년 4월 22일

[기계]

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

쉬어가는 건기에도 엔진이 주는 편안함



매수
(유지)



현재주가 (4월 19일)
7,700 원



목표주가
10,000 원 (유지)



상승여력
29.9%

- ◆ 1Q24 Re 시장 부진에도 엔진 선방
- ◆ 시장은 불확실, 연간 가이드런스 달성은 부담
- ◆ 목표주가 유지, 중장기 성장은 확고부동



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

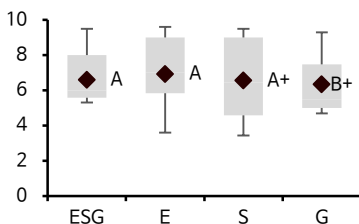
시가총액	1,536.9십억원
발행주식수	199.6백만주
유동주식수	122.1백만주(61.2%)
52 주 최고가/최저가	14,090 원/6,690 원
일평균 거래량 (60 일)	2,487,507 주
일평균 거래액 (60 일)	20,004백만원
외국인 지분율	13.63%
주요주주	
현대제뉴인 외 1 인	33.00%
국민연금공단	9.23%
절대수익률	
3개월	6.2%
6개월	-11.5%
12개월	-14.1%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	1.3%
6개월	-17.5%
12개월	-14.6%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 Review 건기 부진, 엔진 이익이 건기 이익을 추월

[1Q24 실적] 매출액 1조 1,573억원(-10%, 이하 YoY), 영업이익 928억원(-39%), 영업이익률 8.0%(-3.8%p YoY)를 기록했다. 컨센서스 매출액을 3% 하회, 영업이익을 9%(컨센 1,024억원) 하회한 쇼크였다. 엔진은 선전했으나 건설기계가 1Q23 높은 기저와 전반적인 시장 침체로 부진했다. 상저하고의 연간 흐름을 예상한다.

[건설기계] 매출액 8,481억원(-13%), 영업이익 458억원(-55%), opm 5.4%(-5.1%p)로 부진했다. 글로벌 긴축 영향이 지속되며 피크아웃이 이어졌다. [엔진] 매출액 3,093억원(+1%), 영업이익 470억원(-5%), opm 15.2%(-0.9%p)을 기록했다. 건기 부진으로 사내 매출은 450억원(-28%)에 그쳤으나 산업용엔진이 좋았고 방산엔진도 급증하고 있다. [건기/지역별] 전년비 매출액은 신흥 -17%, 북미/유럽은 -9%, 중국 -7% 하락했다. 성수기에 엔진 이익이 건기를 추월했다.

건기 불확실성이 확대되지만 엔진은 안정적

[2Q24 Pre] 시장 환경에서 중동의 지정학적 불안 심화, 미국의 금리인하 지연 등으로 예측력이 떨어진다. 1Q24를 거치며 덜러 재고가 줄어 들었다는 점과 중국/한국 시장이 회복되는 점은 긍정적이다. 엔진의 경우는 고유가와 함께 발전기, 데이터센터 등 수요가 확대된다. 방산 엔진도 K2전차 인도가 늘어나고 있다. 아쉽지만 1Q24보다는 낫다.

[24년 사업계획] 매출액 5조원(+7%), 영업이익 4,450억원(+6%), opm 8.9%(-0.1%p)가 전망치이다. 1Q24 전년비 지역별 시장은 북미/유럽이 -16%, 신흥/한국이 -10% 변동했다. 과거의 흐름상 하반기가 좋다해도 연간 가이던스는 부담스러워 보인다.

목표주가 유지, 중장기 성장은 확고

매수 투자 의견과 목표주가 10,000원을 유지한다. 단기적으로 시장이 불확실하나 중장기 성장은 의심이 없다. '25년부터 현건기와 통합 플랫폼 제품이 출시된다. 엔진의 성장은 자명하다. 지역별 점유율도 올라갈 것으로 본다. 중장기 성장의 각도는 시장 상황에 따라 달라져도 성장은 명확해 보인다. 주주환원 정책도 강해졌다(당기순이익의 30% 배당 또는 자사주매입소각). 길게 보면 상반기 불안이 기회가 된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
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	5.8	1.0	15.3	75.9
2023	4,659.6	418.3	230.7	1,158	9,094	7.0	4.6	0.9	13.4	55.4
2024F	4,800.3	382.2	262.0	1,313	10,282	5.9	4.6	0.7	13.6	43.5
2025F	5,097.4	421.2	305.3	1,530	11,666	5.0	4.0	0.7	13.9	25.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

HD현대인프라코어 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,157	982	17.9	1,288	(10.1)	1,192	1,193
영업이익	93	14	562.9	153	(39.2)	92	102
세전이익	91	(27)	흑전	146	(37.4)	74	87
순이익	68	(44)	흑전	112	(39.9)	57	67
영업이익률 (%)	8.0	1.4	-	11.8	-	7.8	8.6
세전이익률	7.9	(2.8)	-	11.3	-	6.2	7.3
순이익률	5.8	(4.5)	-	8.7	-	4.8	5.6

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

HD현대인프라코어 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	합계	1,288	1,314	1,076	982	1,157	1,265	1,181	1,197	4,594	4,756	4,660	4,800	5,097
	건설기계	981	1,013	793	713	848	957	848	861	3,742	3,718	3,500	3,514	3,781
	중국	87	74	59	52	81	110	102	164	1,101	596	272	456	537
	APEM	548	535	374	324	454	490	418	408	1,608	1,839	1,781	1,770	1,833
	NA/EU	346	404	360	337	313	357	329	289	1,033	1,283	1,447	1,288	1,411
	엔진	307	356	329	305	309	365	390	391	1,075	1,284	1,360	1,500	1,554
영업이익	합계	153	162	90	14	93	114	115	61	265	333	418	382	421
	건설기계	103	116	50	(3)	46	65	62	28	237	211	266	201	232
	엔진	49	46	39	17	47	48	53	33	48	126	152	181	190
세전이익	합계	146	153	71	(27)	91	101	104	51	174	279	342	347	403
순이익	합계	112	113	49	(44)	68	77	79	39	462	230	231	262	305
매출액 증가율	YoY	11.5	10.6	(8.6)	(20.6)	(10.1)	(3.8)	9.8	22.0	15.1	3.0	(2.0)	3.0	6.2
	QoQ	4.1	2.0	(18.1)	(8.8)	17.9	9.3	(6.6)	1.3	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	45.5	87.1	20.0	(78.9)	(39.2)	(29.9)	27.8	338.8	(0.4)	25.7	25.8	(8.6)	10.2
	QoQ	129.8	6.2	(44.7)	(84.4)	562.9	22.3	0.9	(46.4)	-	-	-	-	-
영업이익률	합계	11.8	12.3	8.3	1.4	8.0	9.0	9.7	5.1	5.7	7.0	9.0	8.0	8.3
	건설기계	10.5	11.4	6.3	(0.5)	5.4	6.8	7.3	3.3	6.3	5.7	7.6	5.7	6.1
	엔진	16.1	13.0	12.0	5.7	15.2	13.3	13.5	8.5	4.5	9.8	11.2	12.1	12.2
세전이익률	합계	11.3	11.6	6.6	(2.8)	7.9	8.0	8.8	4.2	3.8	5.9	7.3	7.2	7.9
순이익률	합계	8.7	8.6	4.6	(4.5)	5.8	6.0	6.7	3.2	10.0	4.8	5.0	5.5	6.0

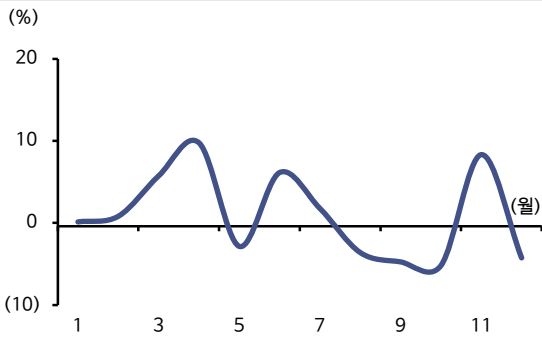
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대인프라코어 PER Valuation - 목표주가 10,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	10,000	유지
Target PER (배)	7.3	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건기의 '24년 평균 PER 9.7배 25% 할인(기존 15% 할인) : 높은 신흥국 노출도, 느린 턴어라운드 반영
현재주가 (원)	7,700	
상승여력 (%)	29.9	
EPS (원)	1,313	- '24년 추정 EPS, 기존 1,178원, +11.5%

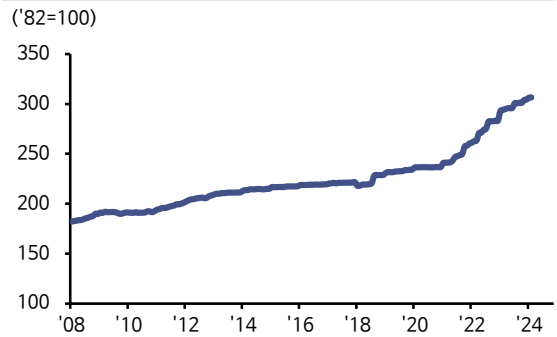
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

월 평균 주가 상승률



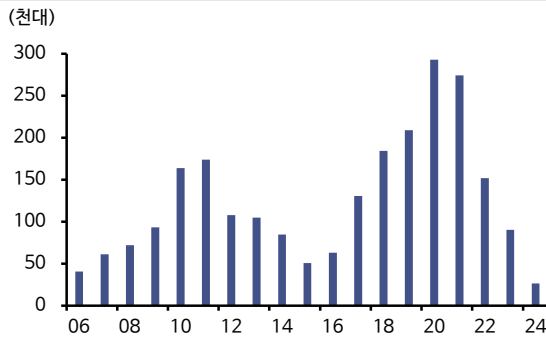
자료: QuantiWise, 업계 자료, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



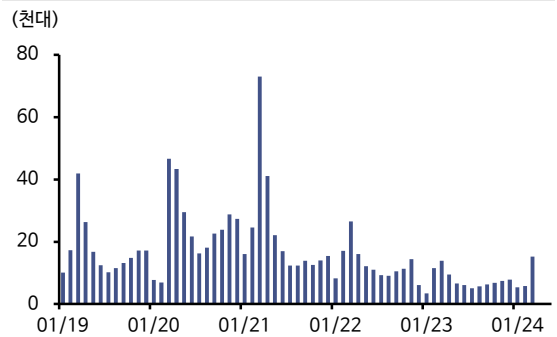
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

중국 연간 굴삭기 시장 추이



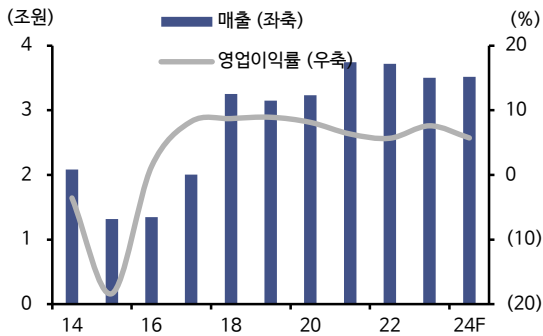
자료: 업계 자료, 신한투자증권

중국 월간 굴삭기 시장 추이



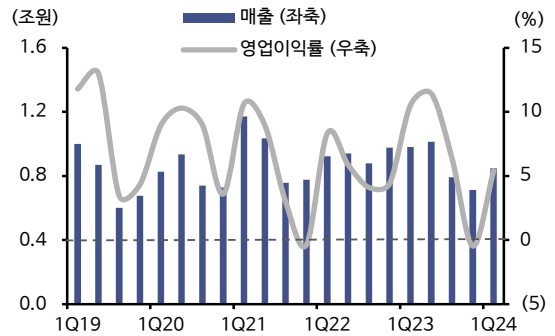
자료: 업계 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



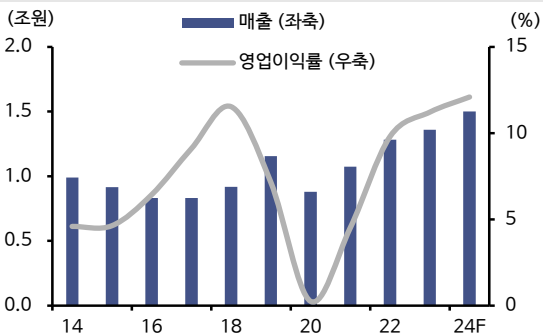
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



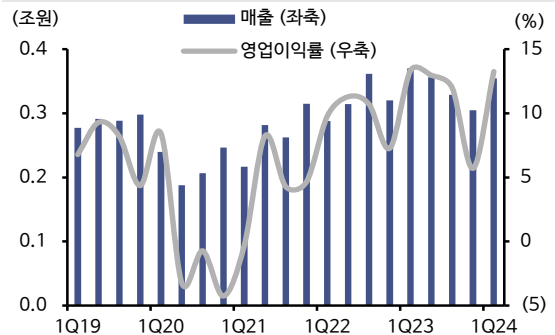
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



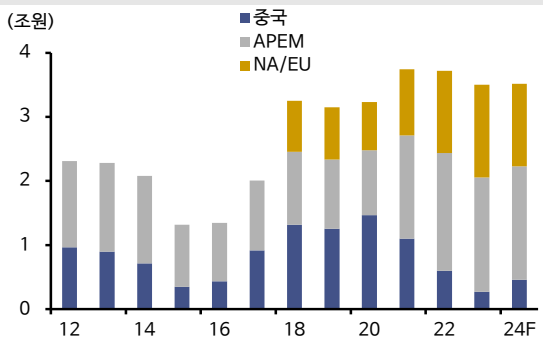
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



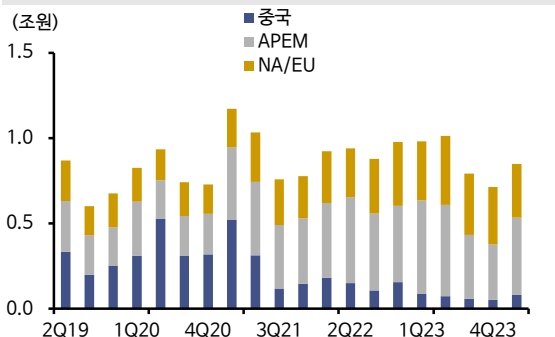
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 지역별 연간 매출 추이



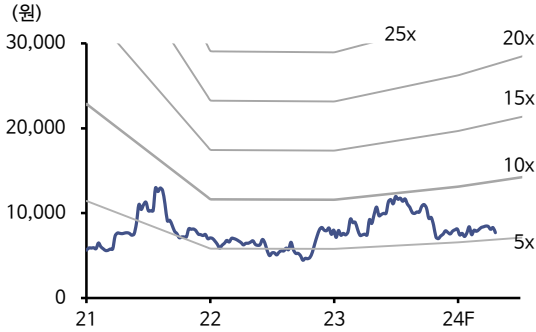
자료: 회사 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 지역별 분기 매출 추이



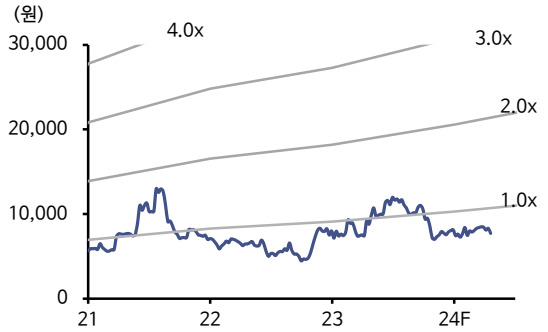
자료: 회사 자료, 신한투자증권

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 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	두산밥캣	5.2	0.6	2.4	6.9	6.4	0.8	0.7	3.8	3.6	12.0	11.9	(18.4)	7.3
	HD현대인프라코어	1.5	(6.3)	(5.2)	5.5	4.9	0.7	0.6	3.8	3.5	14.0	14.0	19.4	12.6
	HD현대건설기계	1.0	(5.9)	(1.0)	6.2	5.3	0.6	0.5	4.9	4.5	9.5	10.0	12.0	13.9
	평균				6.2	5.6	0.7	0.6	4.2	3.9	11.8	12.0	4.3	11.3
미국, 유럽	Caterpillar	154.0	2.3	0.2	14.7	14.6	5.9	5.1	11.2	11.0	40.7	36.5	(26.5)	(1.6)
	Deere&Co.	246.9	1.1	21.1	16.8	16.0	8.5	7.4	11.8	11.5	56.8	50.6	1.7	2.4
	Volvo	71.9	(5.7)	10.4	11.5	10.8	3.1	2.8	5.7	5.3	26.9	26.8	(3.5)	5.9
	CNHI	21.3	(0.4)	1.8	7.9	7.7	2.0	1.7	5.9	5.7	27.1	23.9	(17.8)	0.7
	Terex	5.5	0.2	4.0	8.6	8.4	2.0	1.7	5.8	5.8	26.4	22.1	(9.0)	0.5
아시아	코마츠	37.9	(2.7)	18.0	10.6	10.5	1.4	1.3	7.0	6.9	13.7	13.1	18.0	2.0
	Sany	25.5	11.3	14.4	19.4	15.4	1.8	1.7	13.2	11.2	9.5	10.9	-	26.6
	쿠보타	25.2	3.5	12.6	13.0	12.3	1.2	1.1	11.8	11.3	9.9	10.0	(9.0)	4.7
	XCMG	16.6	20.5	34.6	11.7	9.1	1.4	1.2	10.0	8.1	11.9	13.4	-	28.9
	히타치건설기계	8.6	(1.3)	20.3	9.4	9.1	1.2	1.1	6.5	6.3	13.4	12.6	45.0	1.7
	다케우치	2.5	0.5	32.9	10.4	10.2	1.7	1.5	6.1	6.1	16.1	16.9	63.0	1.9
	평균				12.2	11.3	2.8	2.4	8.6	8.1	22.9	21.5	-	6.7
전체평균					10.9	10.1	2.3	2.0	7.7	7.2	20.6	19.5	-	7.7

자료: Bloomberg, 신한투자증권

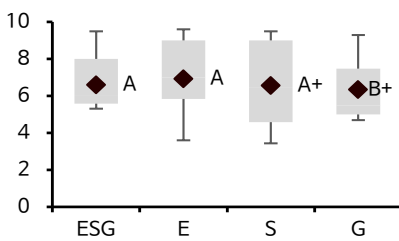
ESG Insight

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

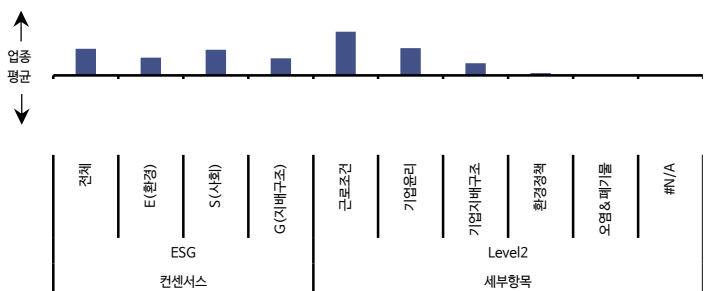
신한 ESG 컨센서스 분포

(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	4,418.4	4,931.4	5,299.4
유동자산	3,239.8	3,130.9	2,833.4	3,491.9	3,972.8
현금및현금성자산	545.4	298.4	239.5	338.4	617.5
매출채권	552.6	1,213.4	909.8	1,109.6	1,181.6
재고자산	1,077.6	1,315.2	1,425.5	1,738.5	1,851.2
비유동자산	1,542.4	1,605.8	1,585.0	1,439.5	1,326.7
유형자산	1,162.5	1,156.4	1,187.9	1,085.7	1,004.4
무형자산	165.4	167.7	160.5	116.6	84.9
투자자산	59.0	13.9	5.5	6.0	6.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,412.5	3,101.6	2,605.1	2,881.0	2,972.8
유동부채	2,768.8	2,073.9	1,803.4	2,044.3	2,123.5
단기차입금	468.2	374.2	288.6	276.6	264.6
매입채무	642.0	664.3	419.6	511.7	544.9
유동성장기부채	793.8	382.5	362.9	362.9	362.9
비유동부채	643.7	1,027.8	801.7	836.7	849.3
사채	504.7	177.5	101.4	101.4	101.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	21.6	686.1	541.0	541.0	541.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,369.8	1,635.0	1,813.3	2,050.4	2,326.7
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	251.1	251.1	251.1
이익잉여금	1,879.1	2,431.3	2,605.1	2,842.1	3,118.4
자배주주지분	1,370.6	1,635.6	1,815.1	2,052.2	2,328.5
비지배주주지분	(0.8)	(0.6)	(1.8)	(1.8)	(1.8)
*충차입금	1,790.6	1,635.4	1,310.3	1,302.0	1,291.3
*순차입금(순현금)	411.1	1,241.4	1,004.6	892.7	601.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	201.8	16.7	447.5	134.4	316.6
당기순이익	567.8	229.6	230.7	262.0	305.3
유형자산상각비	150.1	104.5	102.2	102.2	81.3
무형자산상각비	69.8	47.2	49.4	43.9	31.7
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	0.6	(0.5)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(6.5)	0.1	0.1	0.0	0.0
운전차분변동	(577.6)	(300.7)	(104.4)	(273.7)	(101.7)
(법인세납부)	(106.0)	(234.8)	(41.9)	(84.9)	(97.6)
기타	104.3	170.2	211.9	84.9	97.6
투자활동으로인한현금흐름	(176.3)	(90.9)	(121.8)	(5.1)	(1.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(119.3)	(89.5)	(116.5)	0.0	0.0
유형자산의감소	5.3	4.0	5.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(34.5)	(27.7)	(27.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	1.3	1.0	(0.5)	(0.2)
기타	(27.8)	21.0	16.3	(4.6)	(1.6)
FCF	267.4	(710.0)	377.3	114.6	316.8
재무활동으로인한현금흐름	569.1	(213.2)	(387.5)	(30.3)	(35.6)
차입금의 증가(감소)	(362.2)	(101.8)	(257.1)	(8.4)	(10.7)
자기주식의처분(취득)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(47.9)	(21.9)	(24.9)
기타	930.2	(111.4)	(82.5)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	(1,783.9)	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	71.2	40.3	2.8	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(1,118.1)	(247.0)	(58.9)	98.9	279.2
기초현금	1,663.5	545.4	298.4	239.5	338.4
기말현금	545.4	298.4	239.5	338.4	617.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	4,593.7	4,756.1	4,659.6	4,800.3	5,097.4
증감률 (%)	15.2	3.5	(2.0)	3.0	6.2
매출원가	3,602.3	3,748.5	3,536.0	3,680.6	3,907.4
매출총이익	991.3	1,007.6	1,123.6	1,119.7	1,190.0
매출총이익률 (%)	21.6	21.2	24.1	23.3	23.3
판매관리비	726.8	675.1	705.3	737.5	768.8
영업이익	264.5	332.5	418.3	382.2	421.2
증감률 (%)	0.0	25.7	25.8	(8.6)	10.2
영업이익률 (%)	5.8	7.0	9.0	8.0	8.3
영업외손익	(90.5)	(53.8)	(75.9)	(35.3)	(18.3)
금융손익	(41.6)	(45.8)	(51.5)	(1.8)	(4.6)
기타영업외손익	(27.1)	(7.9)	(24.4)	(33.5)	(13.7)
중속 및 관계기업관련손익	(21.8)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
세전계속사업이익	174.0	278.7	342.4	346.9	402.9
법인세비용	(57.5)	49.2	111.7	84.9	97.6
계속사업이익	111.6	229.6	230.7	262.0	305.3
중단사업이익	336.3	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	567.8	229.6	230.7	262.0	305.3
증감률 (%)	99.2	(59.6)	0.5	13.6	16.5
순이익률 (%)	12.4	4.8	5.0	5.5	6.0
(지배주주)당기순이익	461.5	229.8	230.7	262.0	305.3
(비지배주주)당기순이익	106.3	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0
총포괄이익	785.3	263.4	216.4	262.0	305.3
(지배주주)총포괄이익	616.6	263.1	216.4	262.5	305.9
(비지배주주)총포괄이익	168.7	0.2	(0.0)	(0.5)	(0.5)
EBITDA	484.4	484.3	569.8	528.2	534.2
증감률 (%)	(12.2)	(0.0)	17.7	(7.3)	1.1
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	12.2	11.0	10.5

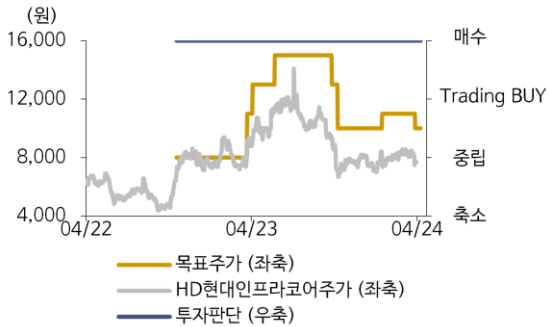
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,813	1,162	1,158	1,313	1,530
EPS (지배순이익, 원)	2,287	1,163	1,158	1,313	1,530
BPS (자본총계, 원)	6,938	8,268	9,085	10,272	11,657
BPS (지배지분, 원)	6,942	8,271	9,094	10,282	11,666
DPS (원)	0	240	110	127	148
PER (당기순이익, 배)	2.5	6.9	7.0	5.9	5.0
PER (지배순이익, 배)	3.1	6.9	7.0	5.9	5.0
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.0	0.9	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.0	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	5.8	4.6	4.6	4.0
배당성향 (%)	0.0	20.6	9.5	9.5	9.5
배당수익률 (%)	0.0	3.0	1.4	1.6	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	12.2	11.0	10.5
영업이익률 (%)	5.8	7.0	9.0	8.0	8.3
순이익률 (%)	12.4	4.8	5.0	5.5	6.0
ROA (%)	6.8	4.8	5.0	5.6	6.0
ROE (지배순이익, %)	24.6	15.3	13.4	13.6	13.9
ROIC (%)	(0.1)	13.5	10.5	10.6	10.9
안정성					
부채비율 (%)	249.1	189.7	143.7	140.5	127.8
순차입금비율 (%)	30.0	75.9	55.4	43.5	25.8
현금비율 (%)	19.7	14.4	13.3	16.6	29.1
이자보상배율 (배)	2.8	4.4	6.0	6.5	7.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.8	4.8	3.1	3.0	2.8
재고자산회수기간 (일)	106.0	91.8	107.3	120.3	128.5
매출채권회수기간 (일)	46.0	67.8	83.2	76.8	82.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

HD현대인프라코어(042670)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(26.5)	(22.1)
2024년 04월 18일	매수	10,000	-	-

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 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 04월 19일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------