

HB 솔루션

| Bloomberg Code (297890 KS) | Reuters Code (297890.KQ)

2022년 12월 26일

[혁신성장]

심원용 연구원
☎ 02-3772-3613
✉ wonyong.sim@shinhan.com

오강호 수석연구원
☎ 02-3772-2579
✉ snowKH@shinhan.com

따뜻한 성장 스토리



Not Rated

-



현재주가 (12월 23일)

12,450 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 디스플레이 검사 및 도포 장비 전문 기업
- ◆ 노트북, 태블릿 IT 라인 고객사 설비 투자 모멘텀 지속
- ◆ 잉크젯 설비 및 반도체 분석 기기 등 제품 다변화

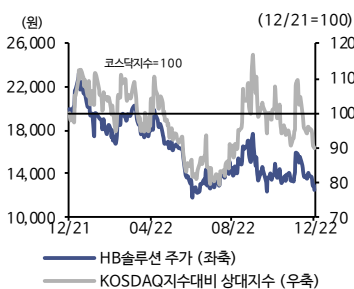


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

투자판단	Not Rated
목표주가	-
상승여력	-

KOSPI	2,313.69p
KOSDAQ	691.25p
시가총액	208.2십억원
액면가	500 원
발행주식수	16.7백만주
유동주식수	11.0백만주(66.0%)
52 주 최고가/최저가	23,300 원/11,750 원
일평균 거래량 (60 일)	72,043 주
일평균 거래액 (60 일)	1,028백만원
외국인 지분율	0.90%
주요주주	
에이치비테크놀로지 외 4 인	30.55%
코스톤라이트닝사모투자합자회사	7.62%
절대수익률	
3개월	-24.5%
6개월	6.0%
12개월	-36.8%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	-20.4%
6개월	9.5%
12개월	-8.3%

주가차트



디스플레이, 반도체 도포, 측정 장비 업체

레진 도포 및 접합, 검사, 물성 분석 기술 기반으로 성장한 장비사다. 박막두께측정기 강자 케이맥 합병 이후 사명을 HB솔루션으로 변경했다. 최대주주는 HB테크놀로지다. 현재 세종시에 230억원 부지를 확보하며 추가 Capa 확장을 위한 투자도 진행 중이다. 2022년 예상 매출액 구성은 전공정 장비 15%, 후공정 장비 75%, 기타 10%다.

전방 투자 및 신제품과 함께 종합 장비사로 도약

고객사 투자에 따른 장비 수주가 기대된다. 디스플레이 전방 핵심은 IT용 OLED다. 세트 메이커의 노트북, 태블릿 OLED 채택 전망에 따라 SDC, Tianma, BOE 등 잠재 고객사의 투자 수혜가 예상된다. 수주 시 원장검사기, OLED 챔버 3종 등 전공정 장비는 2023년과 2024년 점진적으로 매출액으로 인식될 전망이다. 2023년 전공정(검사기류) 장비 매출액은 505억원(+78% YoY)을 추정한다.

후공정은 ELB 장비와 신제품으로 꾸준한 실적을 전망한다. ELB 장비는 빛샘을 방지하는 기능으로 북미 휴대폰 메이커 신제품에 적용되고 있다. Kateeva와 협업하는 잉크젯 프린터, 자체 개발한 코팅 설비도 성장 동력이다. 고객사 원가 절감 효과가 있어 적용 확대가 예상된다. 반도체 분석기기 MEIS도 기대되는 아이템이다. 반도체 시료 초박막 계면, 정량, 정성 분석 장비로 자동화 시스템 구현이 가능하다. 향후 in-line 장비 납품 시 실적 성장이 가속화될 전망이다.

2023년 영업이익 290억원 전망

2022년 매출액 1,937억원(+314% YoY), 영업이익 284억원(+4,151% YoY)을 추정한다. SDC향 도포기 매출 신장으로 성장을 시험 중이다. HPSP 지분 투자에 따른 영업외이익이 일시 반영될 수 있다. 2023년은 라인 증설과 제품 확대에 수주 증가, 성장 발판 마련의 시기다. 2023년 매출액 1,963억원(+1% YoY), 영업이익 290억원(+2% YoY)을 예상한다. 2023년 예상 P/E 10.2배로 1) 고객사 파트너십, 2) 공정 핵심 기술 확보를 고려 시 부담스럽지 않은 구간이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	21.1	(1.8)	(2.5)	(2.3)	(291)	적전	5,127	(53.8)	(68.4)	3.1	(6.0)	(63.0)
2021	46.8	0.7	2.5	6.1	478	흑전	6,223	45.6	207.2	3.5	8.2	(15.3)
2022F	193.7	28.4	65.2	58.4	3,492	631.0	9,432	3.7	7.9	1.4	44.6	12.9
2023F	196.3	29.0	26.8	21.2	1,271	(63.6)	10,703	10.2	7.8	1.2	12.6	13.8
2024F	246.5	38.0	35.6	28.2	1,688	32.8	12,391	7.7	5.4	1.0	14.6	3.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

I. 기업 개요

디스플레이, 반도체 측정·장비 업체

디스플레이 전공정, 후공정,
반도체 사업 영역

2020년 코스닥에 상장한 디스플레이 및 반도체 장비 업체다. 2021년 엘이티의 케이맥 합병 후 사명을 HB솔루션으로 변경했다. 디스플레이는 잉크젯 장비, 도포기, 계측장비를 주로 생산한다. 8K 대응 가능한 CF(Color Filter) 잉크젯 장비 제품을 보유한 점이 특징이다. 반도체는 샘플링 모니터링 장비 및 불량 분석 장비를 생산 중이다. 2022년 지역별 매출 비중은 해외 82%, 국내 18%가 예상된다. 제품별 매출액은 전공정 장비 15%, 후공정 장비 75%, 기타 10%를 추정한다.

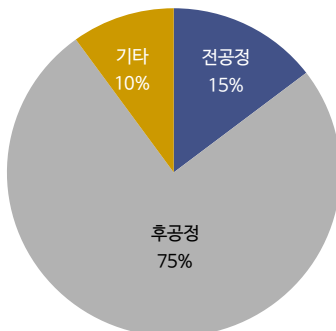
실적은 전방 투자와 제품 스펙업과 연관을 보였다. 2020년과 2021년 상대적으로 부진한 전방 투자에 매출액과 이익 감소가 불가피했다. 이후 2022년부터 후공정 장비 중심 수주가 쌓이며 연간 실적 개선 흐름을 보이고 있다. 11월에는 SDC Q1 라인向 잉크젯 장비 공급을 개시했다. 8K 대응이 가능한 만큼 향후 고객사 내 점유율 확대가 기대된다. 2021년 10월 설비 및 운영 자금 목적으로 전환사채 400억원을 발행해 성장 재원을 확보했다.

기업 연혁

일시	내용
2001년	(주)엘이티 설립
2011년	LCD 복합기 개발
2012년	Side Sealing 개발
2018년	디스플레이 검사장비 업체 렛코 흡수 합병
2020년	코스닥 상장
2021년	IT 계측장비 업체 케이맥 흡수합병 및 사명 변경 ((주)엘이티 → (주)HB솔루션)

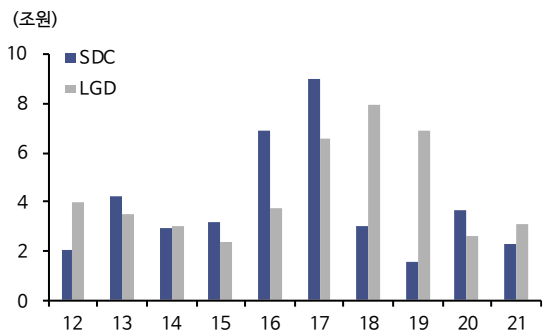
자료: 신한투자증권

제품별 매출 비중(2022F)



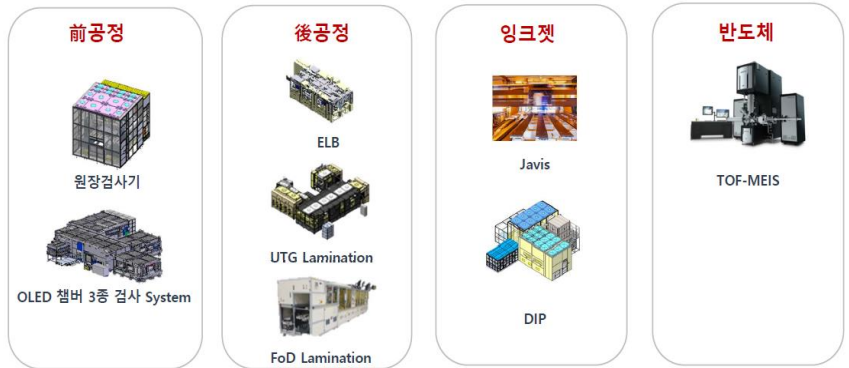
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SDC, LGD CapEx



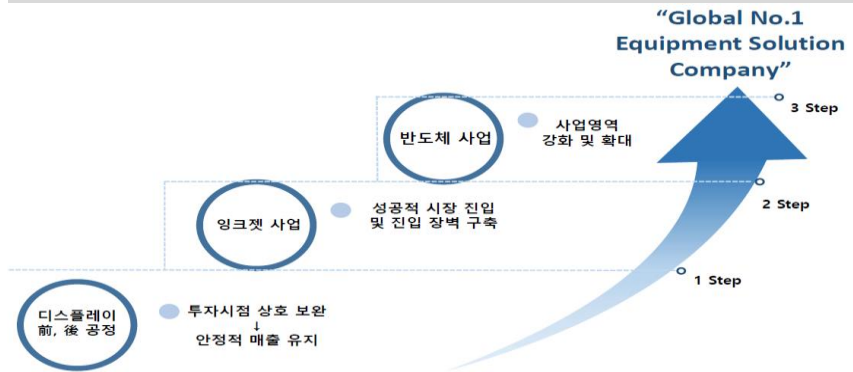
자료: QuantiWise, 신한투자증권

주요 제품군



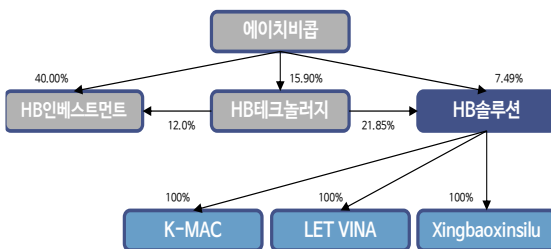
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업 로드맵



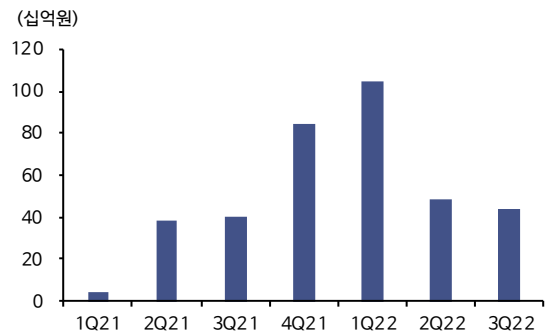
자료: 회사 자료, 신한투자증권

HB솔루션 지배구조



자료: DART, 신한투자증권

분기별 수주잔고



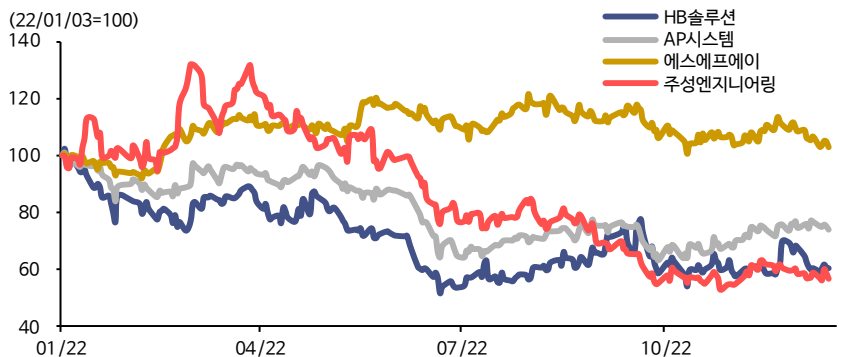
자료: DART, 신한투자증권

Peer valuation

Ticker		297890 KQ EQUITY HB솔루션	265520 KQ Equity AP시스템	056190 KS Equity 에스에프에이	036930 KS Equity 주성엔지니어링
시가총액(십억원)		208.2	287.3	1,357.4	530.7
Sales (십억원)	2021	46.8	528.7	1,564.9	377.3
	2022F	193.7	474.4	1,710.9	430.1
	2023F	196.3	559.6	1,968.6	425.4
OP (십억원)	2021	0.7	64.3	188.9	102.6
	2022F	28.4	73.6	197.4	117.7
	2023F	29.0	77.8	236.2	113.1
OP margin (%)	2021	1.4	12.2	12.1	27.2
	2022F	14.7	15.5	11.5	27.4
	2023F	14.8	13.9	12.0	26.6
NP (십억원)	2021	6.1	57.2	116.9	145.5
	2022F	58.4	75.9	106.5	108.7
	2023F	21.2	67.3	150.4	106.4
NP margin (%)	2021	13.0	10.8	7.5	38.6
	2022F	30.1	16.0	6.2	25.3
	2023F	10.8	12.0	7.6	25.0
P/E (x)	2021	45.6	6.7	11.1	7.0
	2022F	3.7	3.7	12.4	5.3
	2023F	10.2	4.2	8.8	5.4
P/B (x)	2021	3.5	2.0	1.2	2.7
	2022F	1.4	1.1	1.1	1.2
	2023F	1.2	0.9	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	2021	90.3	4.3	4.4	5.1
	2022F	7.9	2.4	4.0	0.0
	2023F	7.8	1.6	3.2	0.0
ROE (%)	2021	8.2	34.7	10.9	48.7
	2022F	44.6	33.3	9.3	26.3
	2023F	12.6	22.7	12.0	19.7

자료: Bloomberg, QuantiWise, 신한투자증권 추정

Peer 그룹 상대주가 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

II. 투자 포인트

종합 디스플레이, 반도체 업체로의 도약

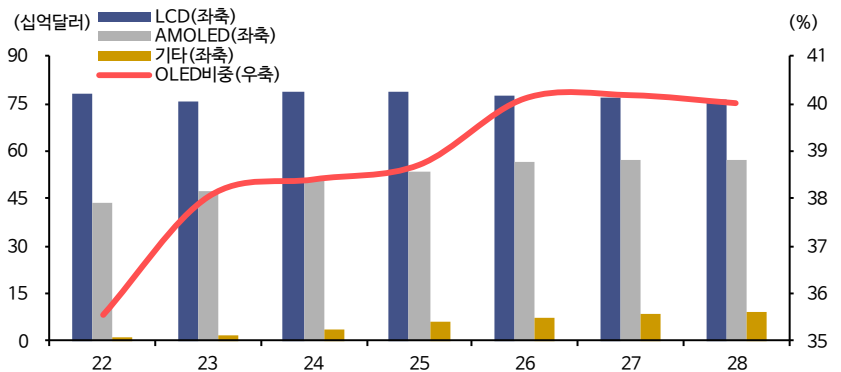
- 1) 기존 디스플레이 장비 캐시카우 역할 지속
- 2) 잉크젯, 반도체 등으로 영역 확장

1) 디스플레이: 코로나19 및 수요 감소로 부진했던 디스플레이 시장 흐름에도 불구하고 차세대 장비 개발을 통한 시장 진입을 준비 중이다. LCD → OLED → 플렉서블 시장 개화로 신규 먹거리는 지속되기 때문이다. 주요 제품인 원장검사기, 챔버3종 장비는 고객사 투자로 꾸준한 캐시카우 역할이 가능할 전망이다.

2022년 Kateeva와의 협업으로 디스플레이 잉크젯 패턴 프린팅 설비도 주목할 만하다. 국내 고객사向 납품 시작으로 신규 성장 동력으로 자리매김할 전망이다. 기술 경쟁력을 바탕으로 고객사 투자 확대 시 높은 성장이 기대되는 품목이다. 2022년 후공정 장비 매출액은 1,461억원(+547% YoY)이 예상된다.

2) 반도체: 반도체 분석기기 MEIS도 기대되는 아이템이다. 반도체 시료 초박막 계면, 정량, 정성 분석 장비로 자동화 시스템 구현이 가능하다. 2013년 신기술 인증 획득 이후 2020년 한국표준과학연구원 납품에 성공했다. 반도체 업체의 수출 개선 니즈도 분명하다. 향후 실적 성장의 주요 동력이 될 전망이다.

OLED 디스플레이 침투율



자료: Omdia, KDIA, 신한투자증권

Kateeva 협업

구분	내용
회사명	Kateeva Cayman Holding
사채명칭	Convertible Promissory Note
취득금액 (USD)	13,500,000
투자기간	2022-03-08 ~ 2025-03-07
취득방법	현금취득
비고	전환가액 미확정 다음 유상증자 투자 발생 시 전환 가능

자료: DART, 신한투자증권

Kateeva 잉크젯 프린터



자료: Kateeva, 신한투자증권

III. 실적 추정

2023년 영업이익 290억원 추정

2022년 매출액 1,937억원(+314% YoY), 영업이익 284억원(+4,151% YoY)을 추정한다. 도포기 등 후공정 장비 매출이 성장을 이끌고 있다. 영업이익률은 14.7%(+13.3%p YoY)을 추정한다. 프레스토제6호사모투자합자회사를 통한 HPSP 지분 투자 영업외이익 인식도 예상된다.

2023년 매출액 1,963억원(+1% YoY), 영업이익 290억원(+2% YoY)을 추정한다. 2023년은 주요 고객사의 신규 라인 투자와 발주가 기대된다. IT 라인 발주 시 검사기 등 전공정 장비는 리드타임을 고려해 2023년 하반기부터 본격적인 실적으로 이어질 전망이다. 공정 변화에 민첩한 대응, 신규 아이템 확장, 고객사와의 장기 파트너십을 기반으로 한 성장 지속을 예상한다.

HB솔루션 연간 영업실적

(십억원, %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	27.7	49.6	46.9	21.1	46.8	193.7	196.3
전공정	6.0	4.2	5.7	2.8	14.3	28.3	50.5
후공정	17.9	44.9	40.6	15.3	22.6	146.1	126.4
기타	3.8	0.5	0.6	3.0	9.9	19.3	19.4
영업이익	7.7	12.0	10.9	(1.8)	0.7	28.4	29.0
순이익	5.1	10.4	7.4	(2.3)	6.1	58.4	21.2
영업이익률	28.0	24.2	23.3	(8.4)	1.4	14.7	14.8
순이익률	18.5	21.0	15.7	(10.8)	13.0	30.1	10.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

최근 주요 수주 공시

시작일	종료일	내용	상대방	공급지역	금액(원)	통화
2021-04-02	2022-04-10	제조장비 공급계약	삼성디스플레이	베트남	3,214,010,115	USD
2021-12-24	2022-04-28	장비공급계약	Chongging BOE Display Technology	중국	6,774,687,500	USD
2022-01-26	2022-08-15	장비공급계약	엘지디스플레이	대한민국	2,369,000,000	KRW
2022-01-27	2022-06-24	장비공급계약	China Star Optoelectronics Semiconductor Display Technology	중국	3,782,520,000	USD
2022-01-28	2022-09-26	장비공급계약	엘지디스플레이	대한민국	2,330,000,000	KRW
2022-03-01	2022-12-01	장비공급계약	Samsung Display Vietnam (SDV)	베트남	37,418,982,174	USD
2022-04-21	2022-07-15	장비공급계약	삼성디스플레이	대한민국	6,300,000,000	KRW
2022-05-30	2022-11-30	장비공급계약	Samsung Display Vietnam (SDV)	베트남	7,767,405,282	USD
2022-08-26	2022-12-30	장비공급계약	Samsung Display Vietnam (SDV)	베트남	24,816,338,409	USD
2022-09-06	2022-12-31	장비공급계약	Samsung Display Vietnam (SDV)	베트남	24,489,564,885	USD
2022-11-01	2022-11-30	장비공급계약	삼성디스플레이	대한민국	14,500,000,000	KRW
2022-11-25	2023-06-19	장비공급계약	Xiamen Tianma Display Technology	중국	7,825,884,000	USD

자료: DART, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	66.0	159.0	243.2	276.4	304.2
유동자산	51.8	100.8	151.5	176.0	189.9
현금및현금성자산	35.4	51.3	8.0	4.5	24.5
매출채권	0.5	13.6	39.4	47.1	45.5
재고자산	1.4	9.9	28.7	34.3	33.1
비유동자산	14.2	58.2	91.7	100.4	114.3
유형자산	10.5	23.9	32.9	40.9	55.1
무형자산	0.2	1.2	1.1	0.9	0.8
투자자산	0.3	14.4	34.6	35.5	35.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	20.6	55.2	85.5	97.5	97.1
유동부채	20.4	19.3	45.5	56.8	56.5
단기차입금	0.0	3.0	3.2	6.3	7.8
매입채무	1.4	3.9	11.2	13.4	12.9
유동성장기부채	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.2	35.9	40.1	40.7	40.5
사채	0.0	34.7	36.8	36.8	36.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	45.4	103.9	157.7	179.0	207.2
자본금	3.6	8.3	8.4	8.4	8.4
자본잉여금	25.0	72.5	72.8	72.8	72.8
기타자본	(16.3)	(16.3)	(21.3)	(21.3)	(21.3)
기타포괄이익누계액	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	33.1	39.3	97.8	119.0	147.2
지배주주지분	45.4	103.9	157.7	179.0	207.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	16.8	39.7	40.6	43.8	45.3
*순차입금(순현금)	(28.6)	(15.8)	20.4	24.7	6.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	3.0	(23.3)	(28.7)	6.2	35.1
당기순이익	(2.3)	6.1	58.4	21.2	28.2
유형자산상각비	0.5	0.8	1.3	1.6	3.1
무형자산상각비	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
외환환손손실(이익)	0.4	(1.5)	(8.6)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	4.9	(22.9)	(72.4)	(16.9)	3.6
(법인세납부)	(1.8)	(0.1)	(4.4)	(5.6)	(7.4)
기타	1.3	(5.7)	(3.1)	5.7	7.4
투자활동으로인한현금흐름	(10.2)	0.0	(9.4)	(12.9)	(16.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(2.7)	(9.6)	(9.7)	(17.3)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.2)	(0.6)	(0.1)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.1	(2.6)	(0.8)	0.2
기타	(9.9)	3.2	2.9	(2.4)	0.5
FCF	1.8	(31.1)	(47.0)	(4.0)	20.2
재무활동으로인한현금흐름	16.8	39.1	(6.8)	3.2	1.5
차입금의 증가(감소)	0.0	35.1	(1.9)	3.2	1.5
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	(5.0)	0.0	0.0
배당금	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	16.9	4.0	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.3)	0.1	1.5	0.0	0.0
현금의증가(감소)	9.3	15.9	(43.3)	(3.5)	20.0
기초현금	26.1	35.4	51.3	8.0	4.5
기말현금	35.4	51.3	8.0	4.5	24.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	21.1	46.8	193.7	196.3	246.5
증감률 (%)	(55.0)	121.9	314.2	1.3	25.6
매출원가	18.6	37.0	120.5	121.9	152.8
매출총이익	2.5	9.8	73.2	74.3	93.7
매출총이익률 (%)	12.0	21.0	37.8	37.9	38.0
판매관리비	4.3	9.2	44.9	45.3	55.6
영업이익	(1.8)	0.7	28.4	29.0	38.0
증감률 (%)	적전	흑전	4,151.0	2.3	31.1
영업이익률 (%)	(8.4)	1.4	14.7	14.8	15.4
영업외손익	(0.7)	1.8	36.8	(2.2)	(2.4)
금융손익	(1.1)	(0.3)	25.6	(2.2)	(2.4)
기타영업외손익	0.4	2.1	11.2	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(2.5)	2.5	65.2	26.8	35.6
법인세비용	(0.2)	(3.6)	6.8	5.6	7.4
계속사업이익	(2.3)	6.1	58.4	21.2	28.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(2.3)	6.1	58.4	21.2	28.2
증감률 (%)	적전	흑전	859.4	(63.6)	32.8
순이익률 (%)	(10.8)	13.0	30.1	10.8	11.5
(지배주주)당기순이익	(2.3)	6.1	58.4	21.2	28.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(2.3)	6.2	58.5	21.2	28.2
(지배주주)총포괄이익	(2.3)	6.2	58.5	21.2	28.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(1.2)	1.7	29.9	30.9	41.3
증감률 (%)	적전	흑전	1,678.9	3.3	33.8
EBITDA 이익률 (%)	(5.7)	3.6	15.4	15.7	16.8

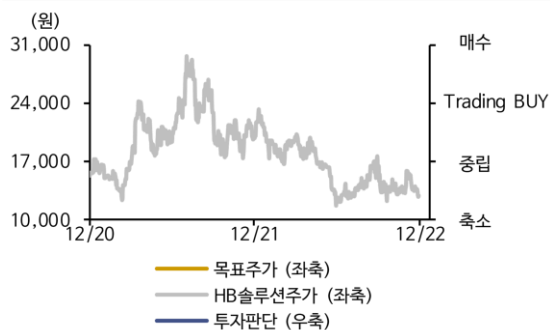
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(291)	478	3,492	1,271	1,688
EPS (지배순이익, 원)	(291)	478	3,492	1,271	1,688
BPS (자본총계, 원)	5,127	6,223	9,432	10,703	12,391
BPS (지배지분, 원)	5,127	6,223	9,432	10,703	12,391
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(53.8)	45.6	3.7	10.2	7.7
PER (지배순이익, 배)	(53.8)	45.6	3.7	10.2	7.7
PBR (자본총계, 배)	3.1	3.5	1.4	1.2	1.0
PBR (지배지분, 배)	3.1	3.5	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA (배)	(68.4)	207.2	7.9	7.8	5.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(5.7)	3.6	15.4	15.7	16.8
영업이익률 (%)	(8.4)	1.4	14.7	14.8	15.4
순이익률 (%)	(10.8)	13.0	30.1	10.8	11.5
ROA (%)	(3.8)	5.4	29.0	8.2	9.7
ROE (지배순이익, %)	(6.0)	8.2	44.6	12.6	14.6
ROIC (%)	(9.6)	(2.7)	27.3	15.8	18.4
안정성					
부채비율 (%)	45.4	53.1	54.2	54.5	46.9
순차입금비율 (%)	(63.0)	(15.3)	12.9	13.8	3.2
현금비율 (%)	173.4	266.4	17.5	7.9	43.3
이자보상배율 (배)	(1.5)	1.1	10.1	9.4	11.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.8	2.5	2.9	1.8	2.1
재고자산회수기간 (일)	20.9	44.1	36.4	58.6	50.0
매출채권회수기간 (일)	63.2	55.2	50.0	80.5	68.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

HB솔루션(297890)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 심원용, 오강호)
- ◆ 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 (2022년 12월 23일 기준)

매수 (매수)	96.50%	Trading BUY (중립)	1.40%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------