

HD 현대중공업 (329180)

열리는 방산 모멘텀

2024년 5월 17일

✓ 투자판단 매수 (유지) ✓ 목표주가 160,000 원 (유지)
 ✓ 상승여력 13.9% ✓ 현재주가 (5월 16일) 140,500 원

[조선]

이동현 연구위원
 ✉ Idh@shinhan.com

신한생각 방산 부문, 안정된 상선과 함께 성장을 그려갈 것

조선업에서 방산은 투자자의 관심 밖 영역이었음. 국내 함정사업 수익성은 약했고 수출은 신흥국 위주로 규모가 작았음. '22년 러-우 전쟁 이후 각국의 해군은 함정 현대화를 서둘러 해외 시장 성장의 초입에 진입

방산 부문 컨퍼런스: 열리는 큰 그림

5/16 방산 부문에 대한 애널리스트 대상 온라인 컨퍼런스를 개최. 최근 방산 부문의 사업 상황과 함정사업의 기본적 구조, 해군 방산시장의 구조적 변화, 미국 MRO 시장과 사업 전략, 주요 경쟁상황, 이외 필리핀, 페루, 호주, 중동, 유럽 등 다양한 지역 등의 상황에 대한 설명과 질문이 이어짐

현대중공업은 1976년 방산업체에 지정된 후 국내 군함 건조를 책임져 왔음. 수출에서는 뉴질랜드('88~), 방글라데시('97~), 베네수엘라('01~), 필리핀('20~) 등의 해외사업 경험 보유. 방산을 주목해 보는 이유는 1)전세계 긴장감 고조, 2)해외 수주 흐름 변화, 3)미국의 군함 확대 니즈 등. 전쟁과 안보 불안이 지속되며 각국의 군비 투자 증가, 해군 수요도 동반 상승, 그동안 신흥국 단일 호선 물량에서 선진국 시리즈 물량으로 수요 확대. 미국은 중국과의 경쟁으로 군비가 확대되나 조선업 노후화로 파트너 필요

Valuation

매수 투자이견과 목표주가 16만원 유지. '24년 BPS 6,1921원에 PBR 2.56 배를 적용. PBR은 업황 우상향 시기인 '05년도 주요 조선사의 평균치에 15% 할증을 적용. 탱커 시황 개선에서의 많은 경험치, 엔진사업 보유로 친환경 시장의 원활한 대응, 방산 부문 성장성을 반영. 방산 부문의 성장이 본격화되는 구간에서 추가적인 멀티플 상향이 가능할 것으로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	9,045.5	(289.2)	(352.1)	(29.2)	(6.5)	1.9	(358.6)	-
2023	11,963.9	178.6	24.7	463.9	0.5	2.2	30.4	-
2024F	13,287.6	346.3	289.5	43.6	5.4	2.3	22.8	-
2025F	15,912.9	809.2	654.4	19.3	11.2	2.1	12.5	-
2026F	17,479.3	1,284.4	1,017.9	12.4	15.3	1.8	7.9	-

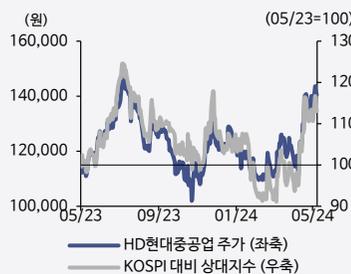
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	12,472.6십억원
발행주식수(유동비율)	88.8백만주(18.3%)
52주 최고가/최저가	147,800 원/102,100 원
일평균 거래액 (60일)	22,395백만원
외국인 지분율	8.0%

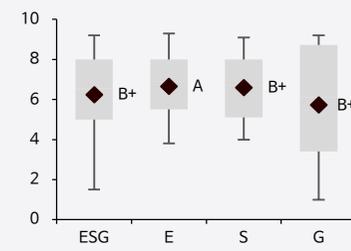
주요주주 (%)				
에이치디한국조선해양 외 1인				78.0
국민연금공단				6.4
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	25.4	27.3	25.0	10.6
상대	18.9	22.4	12.6	7.3

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



Q&A

Q. 미국 MRO 사업 예상 초기 매출액과 미국 의회 MRO 예산은? 주로 지원 함 MRO를 맡게 될텐데 규모와 수익성은?

A. 미국 MRO 전체 규모와 수익성은 시범사업을 해봐야 알 수 있을 것. 올해 예산안을 보면 미국 전체 함정 MRO 사업 규모 139억불. 미국 함정 전체에 대한 메인テナンス 비용이고, 존스 액트 등 법령으로 인해 해외파견된 미국 함정에 대해서만 예외적으로 해외 야드 이용 가능하여 아시아 태평양 7함대에 대한 MRO 접근 가능할 것. 3개년 평균 2.5억불이며, 최근 3년만해도 매년 30% 성장세. 미해군 수송함대 사령부 MSC 지원함 위주로 MRO 발주 예상

Q. 3개년 평균 2.5억달러가 매년 2.5억달러인지? 경합하는 경쟁사들은?

A. 연간 발주액으로 3개년 평균치 2.5억달러. 인도 태평양 지역에 미국 함정 MRO 자격증(MSRA) 있음. 그 자격을 현재까지 11개 회사가 보유 중인 것으로 파악. 해당 회사들은 레귤러 오버홀 수행 가능, 싱가포르 셉코프 등 여러 조선소 존재. MSRA는 입찰 참여 자격 요건, MSRA 보유 조선소들이 입찰 참여하여 사업자 선정하는 방식. MSRA 보유 지역 확대를 노리고 할당받게 목표

Q. 연 2.5억불 규모, 30% YoY라면 30~50% 쉐어를 가져올 시 3~5억불 매출 증대효과 있을텐데 접근 가능한 시장 규모는?

7함대 대상으로 2.5억불 전망, 규모가 작다고 생각됨. 아직도 미국 본토에서 수행하는게 그만큼 많기 때문. 전진배치된 함정 위주로 MRO 수행. 미국 MRO 시장이 열리는 이유는 미국 본토 MRO 수행 능력에 한계가 왔기 때문. 차후 미국 본토 물량까지 가져올 가능성 기대. 국내 MRO 연계된 부분도 하나의 전략. 대한민국 해군도 인력이 부족하여 차기 건조 함정들은 인력 절감 중에 있음. 정비유지가 문제가 생기고 평상시 야전정비를 정비장으로 이관하고자 함. 그렇게 되면 창정비 물량 소화가 힘들어 건조 업체로 물량이 넘어올 것

Q. 일본 조선소에서 이미 7함대 MRO 진행 중인데, 가동률 이슈 등 확인된 것이 있는지?

미국 본토 및 전세계적으로 MRO 납기 이슈 지속되어 왔음. MRO를 위한 동맹국 협력 확대 방향성. 일본 MRO 물량조차도 이미 캐파를 넘어선 상태. 일본이 이미 MRO를 수행하고 있기 때문에 추가 물량 확보를 위해 캐파를 늘리진 않을 것으로 전망. 캐파를 넘어선 물량이 HD현대중공업으로 넘어올 것. 현재 운용중인 함정도 MRO 범위를 초과한 상태. 남중국해 긴급 소요 발생시 대응능력이 없어 훨씬 더 많은 MRO 물량 전망

Q. 마진 관련하여 국내와 해외 수출 마진의 차이는?

수출 함정의 마진이 더 높음. 국내 함정은 경쟁입찰 기준이라서 마진율이 높지 않음. 해외함정은 확정가 방식으로 입찰가 제시하면 얼마든지 마진을 낼 수 있는 구조

Q. 해외 수출 이력 업데이트

베네수엘라, 뉴질랜드, 영국, 필리핀 등 수출 이력. 뉴질랜드 군수지원함 과거 인도 경험. 해당 함정 30년 수명주기가 끝나고 한 척 글로벌비딩으로 재발주, HD현대중공업이 재수주에 성공. 필리핀도 최근 10척 발주했으며 세 가지 함종을 발주했음. 호위함 2척, 초계함 2척, OPV 6척. 함정은 신뢰도, 납기, 예산 등이 모두 중요하며 검증된 성능과 이력이 필요하다는 점에서 유리. 또한, 최근 나라별로 해군 현대화 사업이 진행되며 한두척이 아닌 시리즈로 발주를 하는 경향성이 커짐. 페루도 10척이상 발주가 나올 것이며 호주, 캐나다도 선종별로 시리즈로 발주가 나올 것.

Q. 필리 조선소 협업하면 미국 본토에서 MRO를 하게 되는데, 7함대의 본토 물량만 진행하는지? 다른 함대 물량도 가능한지?

7함대 함정은 HD현대중공업 야드에서 진행, 미국 본토에서 하려면 현지 시설 필요. 필리조선소가 건조하는 관공선, 지원함정 MRO에 대해 설계와 자재 패키지를 공급하는 계약. 미국 본토 물량이 90%를 훨씬 상회함. 미해군의 정책적 판단에 의해 자국 본토에서 수리할 수 없는 함정들은 검증된 조선소로 물량이 흘러나올 가능성 존재

HD현대중공업 특수선 사업부 실적

연도	수주 내역	척수
1997	방글라데시 해군용 경비함 '마두마티함'	-
2000	대한민국 해군 장보고-II	3
2001	베네수엘라 군수지원함 '사우다드볼리바르함'	1
2006	대한민국 해군 차기호위함 Batch-I 기본설계	-
2010	대한민국 해군 차기기뢰부설함 기본설계	-
2011	대한민국 해군 차기군수지원함 기본설계	-
2016	대한민국 해군 차기호위함 Batch-III 기본설계	-
2016	대한민국 해군 이지스구축함 Batch-II 기본설계	-
2019	대한민국 해군 경항공모함 개념설계	-
2020	대한민국 해군 한국형차기구축함 기본설계	-
2020	뉴질랜드 군수지원함 '아오테아로아' 인도('16년 수주)	1
2021	필리핀 해군 초계함 수주	2
2022	필리핀 해군 연안초계함 수주	6
2024.02	영국 밥콕 수출형 잠수함 공동 개발	-
2024.03	페루 3,400톤급 호위함	1
-	2,200톤급 원해경비함	1
-	1,500톤급 상륙함	2

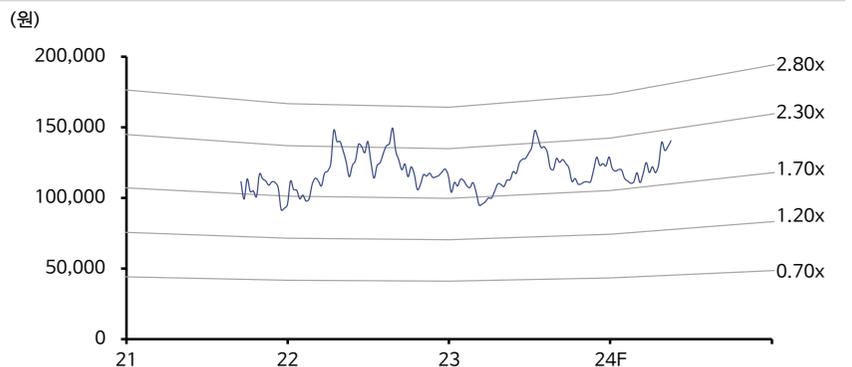
자료: 언론 보도, 회사 자료, 신한투자증권

HD현대중공업 PBR Valuation - 목표주가 160,000원 유지

	Valuation	비고
목표주가 (원)	160,000	유지
Target PBR (배)	2.56	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 15% 할증 적용 : 조선 대장주, 우량한 재무구조와 방산 성장성을 반영
현재주가 (원)	140,500	
상승여력 (%)	13.9	
BPS (원)	61,921	- '24년 추정 BPS

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대중공업 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 Peer Group Valuation 비교

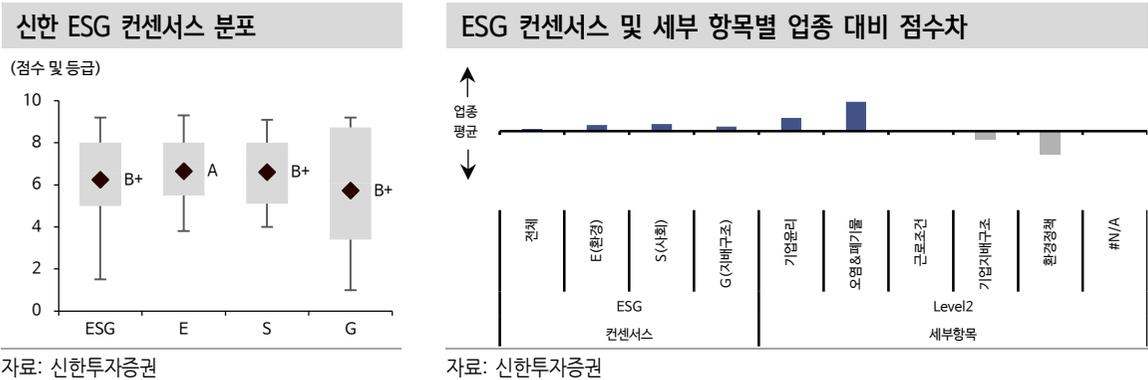
국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		EPS성장률 (%)	
			1M	3M	6M	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	HD현대중공업	12.5	15.4	20.8	21.5	36.0	15.9	2.13	1.88	19.1	10.9	6.1	12.6	774.2	126.2
	HD한국조선해양	9.7	9.4	7.2	33.7	14.2	7.7	0.88	0.79	7.3	4.4	6.3	10.8	145.7	85.7
	삼성중공업	8.9	13.5	34.2	37.6	33.1	16.0	2.23	1.91	18.0	12.0	7.2	13.0	흑전	106.9
	한화오션	10.1	15.6	37.0	32.9	34.3	19.0	2.09	1.90	21.6	13.3	5.8	9.5	71.4	80.2
	HD현대미포	3.1	21.7	12.2	1.5	58.5	14.7	1.46	1.33	34.6	10.5	2.5	9.6	흑전	299.4
	평균					35.2	14.6	1.76	1.56	20.1	10.2	5.6	11.1	330.5	139.7
중국	중국선박공업	32.1	1.8	20.6	48.5	29.1	19.2	3.16	2.78	15.3	10.5	10.7	14.6	98.0	51.2
	중국선박중공	22.2	8.2	19.3	30.2	39.5	22.3	1.36	1.42	-	-	3.5	6.4	흑전	76.9
	양쯔강조선소	6.9	(6.0)	4.8	16.1	7.4	6.7	1.50	1.30	4.3	3.9	20.7	20.2	14.7	10.7
	평균					25.3	16.1	2.01	1.83	9.8	7.2	11.6	13.7	56.3	46.3
일본	미쯔비시중공업	38.0	(4.3)	25.3	54.2	17.0	15.2	2.04	1.86	9.4	8.8	12.8	13.0	105.9	12.0
	가와사키중공업	8.6	25.1	61.5	78.0	14.5	12.1	1.50	1.41	8.6	7.8	10.6	11.8	20.7	19.6
	평균					15.7	13.6	1.77	1.63	9.0	8.3	11.7	12.4	63.3	15.8
싱가포르	케펠	12.3	(8.0)	(5.9)	7.2	12.6	11.2	1.09	1.04	15.8	17.0	8.8	9.3	63.5	12.6
	셴코프마린	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.7	6.0	-	194.1
	평균					12.6	11.2	1.09	1.04	15.8	17.0	5.7	7.7	-	103.4
	전체평균					26.9	14.5	1.77	1.60	15.4	9.9	8.1	11.4	-	89.6

자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ ESG위원회와 ESG추진위원회, ESG전담부서 등 ESG 추진 체계 구축
- ◆ HSE(Health, Safety, Environment) 경영방침 수립 및 담당 조직을 운영하여 안전, 보건, 환경 지속 가능성 개선
- ◆ 준법경영 전담부서 컴플라이언스팀을 설치하며 공정거래 자율준수 프로그램, 부패방지 프로그램 등 적극 운영



Key Chart



재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	16,289.4	17,133.6	17,732.9	20,708.8	22,782.8
유동자산	8,000.9	8,799.7	9,658.2	12,796.0	15,052.3
현금및현금성자산	744.1	928.0	1,016.5	1,517.3	2,311.0
매출채권	877.6	1,099.1	1,206.6	1,574.8	1,779.1
재고자산	1,377.1	1,309.8	1,437.9	1,876.7	2,120.1
비유동자산	8,288.5	8,333.9	8,074.7	7,912.8	7,730.5
유형자산	6,237.4	6,452.1	6,173.0	5,919.8	5,690.0
무형자산	100.5	108.4	99.1	90.6	82.8
투자자산	495.8	308.4	337.5	437.2	492.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11,001.6	11,926.2	12,236.0	14,557.5	15,613.6
유동부채	9,072.0	9,945.0	10,245.3	12,534.3	13,572.3
단기차입금	1,384.7	960.4	760.4	560.4	360.4
매출채무	924.8	1,298.9	1,425.9	1,861.1	2,102.4
유동성장기부채	60.0	599.7	279.7	(40.3)	(360.3)
비유동부채	1,929.6	1,981.2	1,990.7	2,023.2	2,041.3
사채	873.3	709.9	709.9	709.9	709.9
장기차입금(장기금융부채 포함)	737.1	1,174.0	1,174.0	1,174.0	1,174.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,287.8	5,207.4	5,496.9	6,151.3	7,169.2
자본금	443.9	443.9	443.9	443.9	443.9
자본잉여금	3,118.4	3,123.2	3,123.2	3,123.2	3,123.2
기타자본	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
기타포괄이익누계액	881.8	869.1	869.1	869.1	869.1
이익잉여금	845.4	772.8	1,062.3	1,716.7	2,734.6
지배주주자본	5,287.8	5,207.4	5,496.9	6,151.3	7,169.2
비지배주주자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	3,443.0	3,812.3	3,328.3	2,931.7	2,480.1
*순차입금(순현금)	2,208.6	2,449.1	1,834.1	790.9	(535.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	71.2	168.8	644.1	1,143.0	1,381.4
당기순이익	(352.1)	24.7	289.5	654.4	1,017.9
유형자산상각비	246.4	268.0	279.0	253.2	229.8
무형자산상각비	7.9	10.1	9.3	8.5	7.8
외환환손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	343.9	(77.4)	66.3	226.9	125.9
(법인세납부)	(4.7)	(2.5)	(60.4)	(128.8)	(201.8)
기타	(171.6)	(54.1)	60.4	128.8	201.8
투자활동으로인한현금흐름	(517.9)	(477.9)	(71.7)	(245.5)	(136.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(484.5)	(478.2)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	12.9	9.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(29.2)	(35.7)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	(29.1)	(99.8)	(55.3)
기타	(17.1)	26.3	(42.6)	(145.7)	(80.9)
FCF	233.0	756.0	614.0	1,071.8	1,383.8
재무활동으로인한현금흐름	(932.8)	502.8	(484.0)	(396.6)	(451.6)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(484.0)	(396.6)	(451.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(932.8)	502.8	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(13.7)	(9.8)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(1,393.2)	183.9	88.4	500.9	793.6
기초현금	2,137.4	744.1	928.0	1,016.5	1,517.3
기말현금	744.1	928.0	1,016.5	1,517.3	2,311.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

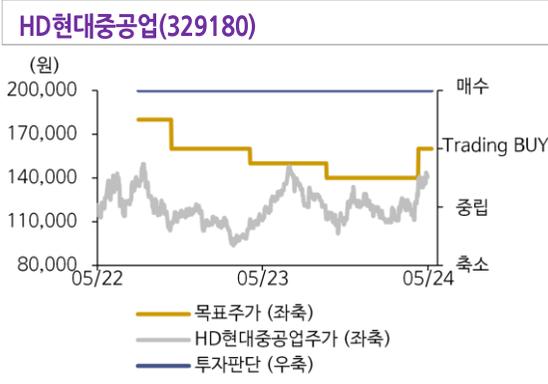
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	9,045.5	11,963.9	13,287.6	15,912.9	17,479.3
증감률 (%)	8.8	32.3	11.1	19.8	9.8
매출원가	8,882.6	11,309.1	12,442.2	14,607.3	15,730.8
매출총이익	162.9	654.9	845.4	1,305.6	1,748.5
매출총이익률 (%)	1.8	5.5	6.4	8.2	10.0
판매관리비	452.0	476.2	499.1	496.4	464.1
영업이익	(289.2)	178.6	346.3	809.2	1,284.4
증감률 (%)	적지	흑전	93.9	133.7	58.7
영업이익률 (%)	(3.2)	1.5	2.6	5.1	7.3
영업외손익	(132.3)	(144.3)	3.6	(26.0)	(64.7)
금융손익	(452.3)	(493.0)	(190.8)	(215.8)	(251.9)
기타영업외손익	321.4	348.7	194.3	189.8	187.3
종속 및 관계기업관련손익	(1.4)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(421.5)	34.4	349.9	783.2	1,219.7
법인세비용	(69.4)	9.7	60.4	128.8	201.8
계속사업이익	(352.1)	24.7	289.5	654.4	1,017.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(352.1)	24.7	289.5	654.4	1,017.9
증감률 (%)	적지	흑전	1,072.6	126.0	55.6
순이익률 (%)	(3.9)	0.2	2.2	4.1	5.8
(지배주주)당기순이익	(352.1)	24.7	289.5	654.4	1,017.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(306.0)	(85.2)	289.5	654.4	1,017.9
(지배주주)총포괄이익	(306.0)	(85.2)	289.5	654.4	1,017.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(34.9)	456.7	634.6	1,070.9	1,522.0
증감률 (%)	적지	흑전	39.0	68.7	42.1
EBITDA 이익률 (%)	(0.4)	3.8	4.8	6.7	8.7

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(3,966)	278	3,261	7,371	11,467
EPS (지배순이익, 원)	(3,966)	278	3,261	7,371	11,467
BPS (자본총계, 원)	59,566	58,660	61,921	69,292	80,759
BPS (지배지분, 원)	59,566	58,660	61,921	69,292	80,759
DPS (원)	0	0	0	0	N/A
PER (당기순이익, 배)	(29.2)	463.8	43.6	19.3	12.4
PER (지배순이익, 배)	(29.2)	463.9	43.6	19.3	12.4
PBR (자본총계, 배)	1.9	2.2	2.3	2.1	1.8
PBR (지배지분, 배)	1.9	2.2	2.3	2.1	1.8
EV/EBITDA (배)	(358.6)	30.4	22.8	12.5	7.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(0.4)	3.8	4.8	6.7	8.7
영업이익률 (%)	(3.2)	1.5	2.6	5.1	7.3
순이익률 (%)	(3.9)	0.2	2.2	4.1	5.8
ROA (%)	(2.2)	0.1	1.7	3.4	4.7
ROE (지배순이익, %)	(6.5)	0.5	5.4	11.2	15.3
ROIC (%)	(4.3)	1.5	4.8	12.0	20.3
안정성					
부채비율 (%)	208.1	229.0	222.6	236.7	217.8
순차입금비율 (%)	41.8	47.0	33.4	12.9	(7.5)
현금비율 (%)	8.2	9.3	9.9	12.1	17.0
이자보상배율 (배)	(2.7)	1.4	6.6	17.6	33.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	11.6	848.3	(31.7)	(31.5)	(28.7)
재고자산회수기간 (일)	45.9	41.0	37.7	38.0	41.7
매출채권회수기간 (일)	34.9	30.2	31.7	31.9	35.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 08월 16일	매수	180,000	(30.8)	(16.9)
2022년 10월 28일	매수	160,000	(31.9)	(23.8)
2023년 04월 20일	매수	150,000	(15.9)	(1.5)
2023년 10월 06일	매수	140,000	(16.2)	(4.4)
2024년 04월 07일		6개월경과	(14.2)	(7.0)
2024년 04월 26일	매수	160,000	-	-

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 주권사로 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 투자 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 15일 기준)

매수 (매수)	94.24%	Trading BUY (중립)	3.70%	중립 (중립)	2.06%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------