

# 뷰노 (338220)

## View Know: 보면 안다

2024년 6월 27일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (6월 25일)	26,550 원

### 신한생각 **계획대로 성장하는 편안한 의료 AI 기업**

의사 파업 여파로 의료 AI 기업들의 전반적인 주가 약세 지속. 꾸준한 분기별 매출 상승을 기록하며 딥카스의 성장성 확인, 1분기 월별 매출액은 파업 영향을 받아 다소 둔화되었으나 2분기부터 회복. 금리 인하기 도래시 '흑자전환이 가능한 성장주' 뷰노의 재도약 기대

### 1Q24 Review: 그럼에도 불구하고 매출 성장, 기대되는 하반기

1Q24 매출액 55억원(211.2% YoY), 영업적자 39억원(적자지속 YoY) 기록, 딥카스 매출 24년 1월 16억 → 2월 13억 → 3월 14억 달성, 전공의 파업 여파로 2, 3월 소폭 하락. 2분기부터 회복세 돌입, 2분기 딥카스 매출 55억원 이상 추정(하티브 매출 5억원, 영상 진단 매출 5억원 추가 발생)

딥카스 도입 병원 증가가 고무적, 현재 92개 병원(병상수 37,000개)에 납품중. 특히 강남삼성병원에 납품이 시작되며 BIG4 병원에 빠르게 도입 중, 서울아산병원과 세브란스병원에도 연구목적 납품중, 정식 도입에 대한 긍정적 반응. 올해 BIG4 병원 일부 도입을 포함해 150개 병원 도입이 목표. 하반기 딥카스 FDA 허가 기대, 2025년부터 미국 매출 발생 본격화. 이 밖에도 1) Lung CT 일본 내 보험수가 6월 적용 시작, 2) 하티브에 심장, 신장 질환 모니터링 기능 추가 예정 등 성장 모멘텀 다수 보유

### Valuation

4분기 분기 기준 BEP 달성 예정, 3분기 이내 미국 비용 집행 마무리. 임박한 모멘텀은 1) 분기 기준 흑자전환, 2) BIG4 병원 추가 도입, 3) FDA 승인

연간 BEP 매출은 300억원으로 25년 흑자전환 전망, 딥카스 FDA 승인 이후 미국 진출이 가시화 될시 완전히 다른 밸류에이션과 매출 볼륨 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	8.3	(15.4)	(15.7)	(4.6)	(75.9)	4.4	(4.4)	-
2023	13.3	(15.7)	(15.6)	(35.6)	(131.8)	116.0	(40.5)	-
2024F	32.3	(3.4)	(4.2)	(88.1)	(142.8)	440.3	(201.4)	-
2025F	47.1	4.9	4.0	93.1	140.6	76.9	52.5	-
2026F	62.5	9.0	7.5	49.4	87.5	30.1	30.9	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [핵심성장]

백지우 연구원

✉ [jiwoo100@shinhan.com](mailto:jiwoo100@shinhan.com)

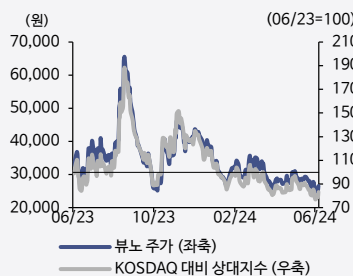
### Revision

실적추정치	상향
Valuation	NR

시가총액	368.7십억원
발행주식수(유동비율)	13.9백만주(84.4%)
52주 최고가/최저가	65,500 원/24,850 원
일평균 거래액 (60일)	6,668백만원
외국인 지분율	0.7%
주요주주 (%)	
이예하 외 3인	14.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.1)	(19.4)	(27.9)	(33.8)
상대	(9.4)	(12.3)	(24.7)	(30.9)

### 주가



## I. 투자포인트

### 리스크 및 모멘텀 점검

#### 1) 병원 확장 및 침투율 상승 가능성

현재 92개의 병원에서 딥카스가 사용되고 있다. 침투율은 약 30% 중반대로 추정된다. 미국 진출이 가시화 되기 전까지는 도입 병원수가 딥카스 국내매출의 바로미터이기 때문에 가장 중요한 지표다. 1분기 약 60개의 병원에 도입된 반면 분기 92개까지 증가했다. 분기 당 30개 이상의 병원 확보 추세가 이어지고 있다.

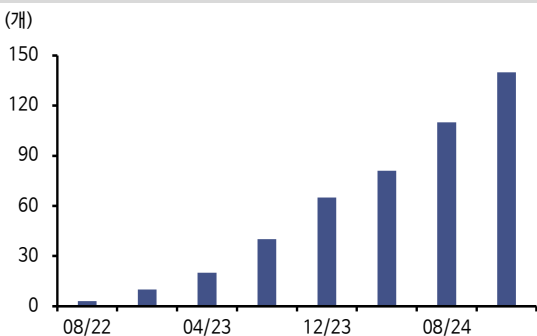
내부적인 목표는 연내 150개의 병원 도입이다. 현재 추세로는 무리가 없을 것으로 판단된다. 이에 더해 BIG4 병원 도입도 중요한 이슈다. 이번 6월 딥카스의 삼성서울병원 도입이 시작됐다. 현재는 순환기내과, 재활의학과, 이식외과, 감염내과 4개과에서 시범사용을 시작했다. 3개월 후 전면 시행 예정이다. 삼성병원 전체 병상수는 1,700개 정도로 전면 시행 이후 가시적인 매출 발생이 기대된다.

이 밖에 BIG5 병원 중 서울아산병원과 세브란스 병원이 연구목적으로 딥카스를 사용하고 있다. 현재 긍정적인 평가를 받고 있는것으로 파악된다. 향후 본격적인 도입 논의를 기대해볼 수 있다.

도입 병원 수 이외에 침투율 상승에 관해서는 예측이 어렵다. 현재 지속적으로 30% 중반대 침투율을 유지하고 있으며, 유의미한 침투율 확대를 위해서는 급여 적용이 필요하다는 판단이다. 신의료기술 평가 유예가 기존 대비 2년 연장되어 27년 7월까지의 국내에서 비급여로 사용된다.

이후 급여 전환은 가능하다. 급여로 전환된다면 단가는 다소 낮아지겠지만 가파른 침투율 상승이 기대된다. 그러나 25년 하반기 이후 미국 진출이 예상되어, 급여 전환 여부 및 국내 침투율 확대는 미국 시장 모멘텀에 비해 덜 주목받을 것으로 예상된다. 딥카스의 국내 총 시장규모는 약 3,000억원으로 추정되며, 미국 시장규모는 4~5조로 추산된다.

딥카스 도입 병원수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

딥카스 운영화면



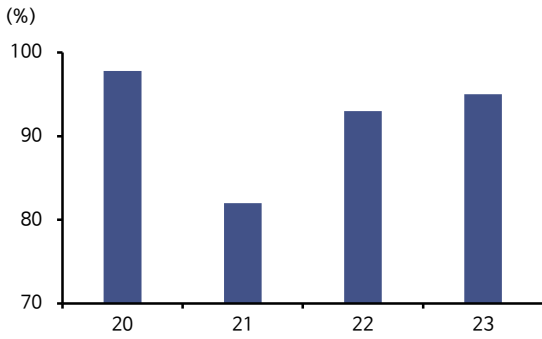
자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 내 환자 위험감시 방법 대비 딥카스 장점

	A진단	미국내 기존 환자 악화 위험감시 방법	
구분	VUNO-MED 딥카스	PeraServer and PeraTrend System	기존 조기경보시스템 (MEWS, NEWS)
내용	입원환자의 심정지 발생 위험도를 0~100사이의 DCARS 점수로 제공하는 AI 소프트웨어	환자의 현재 상태를 Rothman Index 지표에 따라 수치화하여 제공	환자 악화위험 지수 예측 평가지표로서 주요 지표를 구간별로 나눈 뒤 가중치를 부여하여 합산
입력변수	5가지 활력 징후 및 나이/성별	26개의 입력변수 (체온, 혈압, 호흡수, 맥박, 간호 기록, 혈액검사 등)	5~7개의 활력징후 및 의식 수준 평가
비고	2등급의료기기 (FDA 진행중)	2등급 의료기기 (510k)	비의료기기

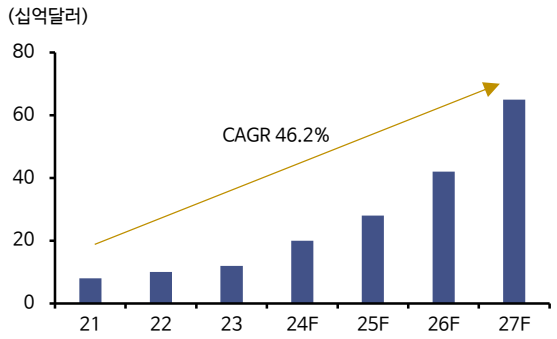
자료: 회사 자료, 신한투자증권

뷰노 국내 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 의료 AI 시장 규모



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 시장규모 산정

구분	일반 입원실 병상 수
상급 종합병원 (45개)	41,161개
종합병원 (319개)	98,803개
합계	139,964

뷰노 출고가  
7,000원 가정

구분	연간 시장규모
상급 종합병원	945억원
종합병원	2,020억원
합계	2,965억원

자료: 회사 자료, 신한투자증권, 주: 병원일반 병실수\*일반병실 순환율\*365일\*청구가격(7,000원)

## 2) 관리종목 지정 리스크 및 흑자전환 가능 여부

기술특례상장 기업의 경우 관리종목 지정을 걱정하는 경우가 많다. 뷰노의 경우 관리종목 지정 리스크는 제한적이다. 관리종목 지정 사유 중 가장 많은 경우가 법차손 관련 이슈다. ‘계속사업손실에 대한 관리’ 규정 중 법차손 / 자본 비율에 관한 사항이 존재한다.

뷰노는 특례상장기업으로 2023년 12월까지 특혜를 받은 바 있다. 뷰노가 관리종목에 지정되기 위해서는 24, 25, 26년까지 3년간 2회 이상 자기자본 50% 이상의 법차손이 발생해야한다. 즉, 26년 법차손이 발생하면 관리종목 지정 사유가 된다.

올해 뷰노는 4분기 분기 기준 BEP 달성이 예상된다. 25년 이후 연간 BEP 달성이 가능하다. 현재 내부적으로 비용관리에 주의하고 있다. 24년 기준 정상적인 비용은 약 70~75억원이다. 3분기 덩카스 매출 약 80억원, 4분기 90억원이 예상된다. 미국 임상 및 인증 관련 비용이 3분기에 어느정도 반영되느냐에 따라 빠르면 3분기 흑자전환도 기대해볼만 하다.

## 3) 하티브와 Lung CT 현황

**하티브:** 휴대용 심전도 기기로 다양한 기능을 추가하고 있다. 현재 부정맥만 측정할 수 있지만 연내에 심장 관련, 25년 신장 관련 측정 기능이 추가 될 예정이다. 심장과 관련하여 심근경색, 심부전 모니터링 시스템이 추가되고, 신장과 관련하여 고칼륨혈증과 만성콩팥병이 추가 된다.

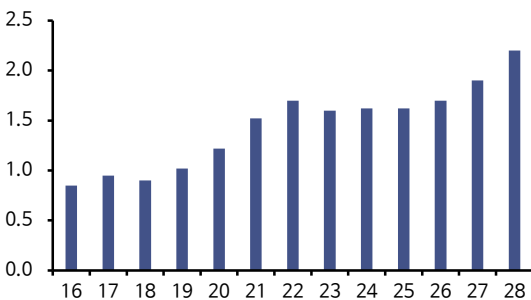
24년 5월 급성 심근경색 탐지(뷰노메드 덩) AI 의료기기 식약처 허가를 획득했다. 추후 하티브에 뷰노 메드 덩 연동이 가능하다. 하티브는 순차적으로 식약처 인증 획득후, 올해 말 유럽 CE 인증 획득이 예상된다. 25년 상반기 이내 미국 FDA 어플라이를 신청해, 25년 이내 최종 FDA 승인을 받는 것이 목표다.

현재 국내 B2C 시장에서 분기당 5억 내외의 견조한 매출액을 기록 중이다. 향후 심장, 신장 관련 모니터링 기능이 추가 될 시 빠른 매출액 상승이 기대된다.

**Lung CT:** 지난 1월 일본 정식 보험 급여 품목으로 등재됐다. 보험 수가가 적용되는 시점은 6월부터다. 약 200개 병원에서부터 매출 발생이 시작 되고 있다. 영상 진단 매출과 관련해서 3분기부터 일본向 Lung CT 매출 상승이 예상된다.

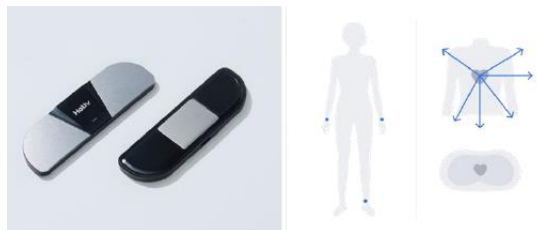
### 뷰노 영업이익 및 영업이익률 추이

(십억달러)



자료: Statista, 신한투자증권

### 뷰노 하티브



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## II. 실적전망

### 2025년 영업이익 49억원(흑자전환) 추정

2024년 매출액 323억원(+143.3% YoY), 영업적자 34억원(적자지속)을 추정한다. 1) 2024년 국내 딥카스 도입병원 120개 이상 돌파 및 BIG4 병원 진입 가시화에 따른 매출액 증가, 2) B2C 심전도계 하티브 매출액 증가 등을 반영했다. 올해 Lung CT가 일본에서 보험 급여 대상으로 인정되며 6월부터 본격적인 수가 적용이 시작된다. 일본 내 추가적인 매출 상승이 가능하다. 3분기 미국 임상 및 인증 관련 비용 지출이 어느정도 마무리되며 4Q24 무난한 BEP 달성을 예상한다.

24년 1분기 현금성 자산은 약 180억원이다. 24년 3월 영구 CB 104억원 발행이 완료됐다. 추가적인 자금 조달이 급한 상황은 아니다. 다만 미국 시장 진출을 위한 SI 등 본업과의 시너지가 관련한 투자의 가능성은 열려있다.

뷰노 분기별 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	23	24F	25F
매출액	1.8	3.0	3.6	4.9	5.5	6.8	9.3	10.7	13.3	32.3	47.1
딥카스(국내)	1.2	1.6	2.6	3.5	4.3	5.5	7.9	9.2	8.9	26.9	37.9
딥카스(해외)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0
기타	0.6	1.4	1.0	1.2	1.2	1.3	1.4	1.5	4.2	5.4	6.2
영업이익	(4.3)	(5.8)	(2.1)	(4.1)	(3.9)	(1.2)	(0.1)	1.8	(16.3)	(3.4)	4.9
당기순이익	(4.3)	(2.6)	(2.3)	(4.2)	(3.9)	(1.3)	(0.3)	1.3	(13.4)	(4.2)	4.0
영업이익률	(238.9)	(193.3)	(58.3)	(83.7)	(70.2)	(17.6)	(1.1)	16.8	(122.6)	(10.4)	10.3
당기순이익률	(238.9)	(86.7)	(63.9)	(85.7)	(70.7)	(19.1)	(3.2)	12.1	(100.8)	(13.0)	8.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

뷰노 딥카스 매출액 시나리오													
(개, 억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	24	25	25 (급여)	26 (급여)	
상급종합	4	5	6	10	12	13	16	17	15	16	18	20	
병원수													
종합병원	13	27	35	50	58	72	100	118	87	115	120	130	
요양병원	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	20	50	
병원 합계	17	32	41	60	70	85	116	135	102	141	158	200	
병원당 병상수	105	105	107	110	115	117	122	122	119	120	240	250	
침투율	34%	34%	35%	35%	37%	38%	39%	39%	38%	39%	77%	81%	
가격	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	5,000	5,000	
딥카스 국내 매출	10	19	25	37	45	56	79	92	272	379	607	800	

자료: 신한투자증권 추정

주: 국내 매출: 병원합계 \* 병원당 병상수 \* 가격 \* 1개월 28일 가정

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>35.4</b>	<b>22.6</b>	<b>21.8</b>	<b>28.5</b>	<b>39.5</b>
유동자산	23.3	14.6	12.5	16.7	24.9
현금및현금성자산	10.1	4.7	1.6	1.3	4.8
매출채권	1.4	3.5	3.8	5.6	7.4
재고자산	0.2	0.2	0.3	0.5	0.7
비유동자산	12.1	8.0	9.3	11.7	14.5
유형자산	4.5	3.5	3.5	5.0	6.8
무형자산	0.7	0.8	0.6	0.5	0.4
투자자산	6.9	3.7	5.1	6.2	7.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>16.7</b>	<b>17.5</b>	<b>20.9</b>	<b>23.7</b>	<b>27.2</b>
유동부채	13.6	11.1	12.5	13.6	15.4
단기차입금	4.2	4.2	3.0	1.8	(0.2)
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	4.5	0.8	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3.1	6.4	8.5	10.1	11.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2.3	5.0	5.0	5.0	5.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>18.7</b>	<b>5.0</b>	<b>0.8</b>	<b>4.8</b>	<b>12.3</b>
자본금	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
자본잉여금	80.1	85.3	85.3	85.3	85.3
기타자본	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
이익잉여금	(64.3)	(81.1)	(85.3)	(81.4)	(73.9)
지배주주지분	18.7	5.0	0.8	4.8	12.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	11.8	12.0	10.5	9.5	8.4
*순차입금(순현금)	(9.2)	2.1	3.2	(1.4)	(4.6)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(16.3)</b>	<b>(15.5)</b>	<b>2.1</b>	<b>7.7</b>	<b>12.7</b>
당기순이익	(15.7)	(15.6)	(4.2)	4.0	7.5
유형자산상각비	1.3	1.3	1.4	2.0	2.7
무형자산상각비	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
외환환산손실(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)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.5)	(2.0)	4.4	1.3	2.1
(법인세납부)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.2)	(1.0)
기타	(1.5)	0.7	0.3	0.5	1.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>6.9</b>	<b>7.4</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(8.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(0.1)	(1.5)	(3.5)	(4.5)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	4.1	1.5	(1.4)	(1.1)	(1.1)
기타	3.1	6.3	(0.8)	(2.4)	(2.6)
<b>FCF</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(16.8)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>2.9</b>	<b>6.7</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>14.3</b>	<b>2.8</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.1)</b>
차입금의증가(감소)	5.0	3.3	(1.5)	(1.0)	(1.1)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.3	(0.5)	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	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>5.0</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>3.5</b>
기초현금	5.1	10.1	4.7	1.6	1.3
기말현금	10.1	4.7	1.6	1.3	4.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

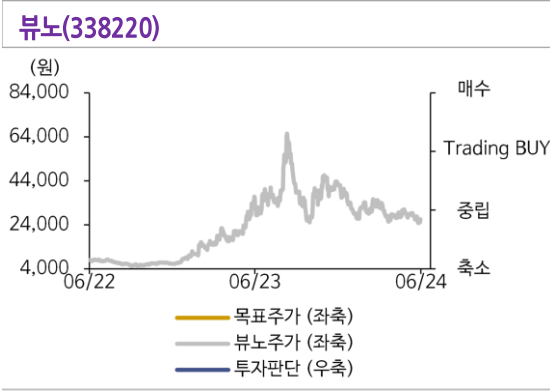
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>8.3</b>	<b>13.3</b>	<b>32.3</b>	<b>47.1</b>	<b>62.5</b>
증감률 (%)	268.1	60.4	143.3	45.8	32.7
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>8.3</b>	<b>13.3</b>	<b>32.3</b>	<b>47.1</b>	<b>62.5</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>23.6</b>	<b>29.0</b>	<b>35.7</b>	<b>42.2</b>	<b>53.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>(15.4)</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>4.9</b>	<b>9.0</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	84.6
영업이익률 (%)	(185.7)	(118.1)	(10.6)	10.3	14.4
<b>영업외손익</b>	<b>(0.3)</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.5)</b>
금융손익	(0.3)	(4.0)	(0.8)	(0.7)	(0.5)
기타영업외손익	0.0	4.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>4.2</b>	<b>8.5</b>
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.2	1.0
계속사업이익	(15.7)	(15.6)	(4.2)	4.0	7.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(15.7)</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>4.0</b>	<b>7.5</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	88.3
순이익률 (%)	(189.3)	(117.7)	(12.9)	8.4	11.9
(지배주주)당기순이익	(15.7)	(15.6)	(4.2)	4.0	7.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>(15.5)</b>	<b>(16.3)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>4.0</b>	<b>7.5</b>
(지배주주)총포괄이익	(15.5)	(16.3)	(4.2)	4.0	7.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(14.3)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>7.0</b>	<b>11.8</b>
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	68.6
EBITDA 이익률 (%)	(169.1)	(107.4)	(5.7)	14.9	18.9

**주요 투자지표**

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(1,369)	(1,181)	(301)	285	537
EPS (지배순이익, 원)	(1,369)	(1,181)	(301)	285	537
BPS (자본총계, 원)	1,430	362	60	345	882
BPS (지배지분, 원)	1,430	362	60	345	882
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(4.6)	(35.6)	(88.1)	93.1	49.4
PER (지배순이익, 배)	(4.6)	(35.6)	(88.1)	93.1	49.4
PBR (자본총계, 배)	4.4	116.0	440.3	76.9	30.1
PBR (지배지분, 배)	4.4	116.0	440.3	76.9	30.1
EV/EBITDA (배)	(4.4)	(40.5)	(201.4)	52.5	30.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(169.1)	(107.4)	(5.7)	14.9	18.9
영업이익률 (%)	(185.7)	(118.1)	(10.6)	10.3	14.4
순이익률 (%)	(189.3)	(117.7)	(12.9)	8.4	11.9
ROA (%)	(44.1)	(53.9)	(18.9)	15.7	21.9
ROE (지배순이익, %)	(75.9)	(131.8)	(142.8)	140.6	87.5
ROIC (%)	(384.2)	(381.2)	(90.7)	139.1	165.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	89.3	349.4	2,500.6	493.7	222.1
순차입금비율 (%)	(49.4)	42.4	386.8	(30.2)	(37.2)
현금비율 (%)	74.7	42.2	13.0	9.8	31.0
이자보상배율 (배)	(41.6)	(17.8)	(5.2)	8.0	18.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(4.7)	(22.1)	(62.5)	(31.2)	(39.9)
재고자산회수기간 (일)	5.3	6.4	3.3	3.3	3.5
매출채권회수기간 (일)	52.8	66.4	41.3	36.3	37.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



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

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: 백지우)
- ◆ 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 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul>	섹터	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul>
----	---	----	--

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 25일 기준)

매수 (매수)	93.77%	Trading BUY (중립)	4.28%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------