

두산밥캣 (241560)

2Q24 Re 둔화된 업황, 무너진 신뢰

2024년 7월 25일

✓ 투자판단	Trading BUY (하향)	✓ 목표주가	50,000 원 (하향)
✓ 상승여력	6.3%	✓ 현재주가 (7월 24일)	47,050 원

신한생각 합체로봇 승리 가설의 파괴, 혼돈의 시간

2Q24 실적은 높은 기저와 시장 수요 둔화로 어닝 쇼크. 지배구조 재편 작업이 진행 중이며 두산로보틱스와의 시너지는 장기 관점, 단기적으로는 지분 교환 및 합병에 대한 두산밥캣의 가치 희석 우려가 더 크게 작용

2Q24 Review 업황 피크 아웃으로 어닝 쇼크

[2Q24 실적] 매출액 16.3억불(-20%, 이하 전년비), 영업이익 1.7억불(-51%), 영업이익률 10.7%(-6.8%p)를 기록. 원화 기준 매출액 2조 2,366억원, 영업이익 2,395억원이며 컨센 대비 각각 -13%, -29% 하회하는 어닝 쇼크. 금리 인하가 지연되며 판매 감소, 비용 증가가 크게 반영

[지배구조] 두산로보틱스와의 주식 교환 및 공개 매수를 통한 상장폐지 진행. 주식매수청구권 기준 가격 50,459원을 하회, 두산에너빌리티와 두산로보틱스의 주가도 하락세이지만 주매청 자격은 7/11 이사회 결의일 이전 보유자에 한함. 주총 의결이 관건(참여 주식의 2/3 이상 동의 요건)

주식 교환 무산 시 일부 주가 회복이 예상되나 업황 둔화와 신뢰 저하로 회복에 시간이 필요. 주식 교환에 성공해도 로보틱스의 가치를 지지하며 시너지를 보이기에는 시차가 존재. 지금 당장은 두산밥캣의 기존 투자 전략에서 벗어나 분석에 무리가 따름. 상황에 따른 커버리지 제외 예정

Valuation & Risk

투자 의견을 Trading BUY로 하향, 목표주가를 5만원으로 하향(기존 6.4만원, -21.9%). '24년, '25년 평균 주당순이익(EPS) 7,317원(기존 '24년 추정, -12%)에 비교업체 평균을 30% 할인한 주가수익비율(PER) 6.8배(기존 20% 할인, -7%)를 적용. 지배구조 재편 과정을 지켜볼 수 밖에 없는 구간

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	8,621.9	1,071.6	644.1	5.4	13.8	0.7	3.3	3.9
2023	9,758.9	1,389.9	921.5	5.5	16.8	0.8	3.1	3.2
2024F	9,146.7	1,045.4	728.4	6.5	11.6	0.7	3.2	3.4
2025F	9,313.7	1,037.5	738.6	6.4	10.7	0.7	2.8	3.4
2026F	9,585.9	1,125.7	838.2	5.6	11.2	0.6	2.1	3.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[건설장비]

이동현 연구위원
✉ Idh@shinhan.com

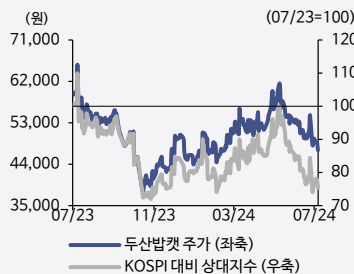
Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	4,716.7십억원
발행주식수(유동비율)	70.4 백만주(53.8%)
52주 최고가/최저가	65,600 원/38,050 원
일평균 거래액 (60일)	22,852 백만원
외국인 지분율	37.9%

주요주주 (%)	
두산에너빌리티 외 2인	46.1
국민연금공단	7.2

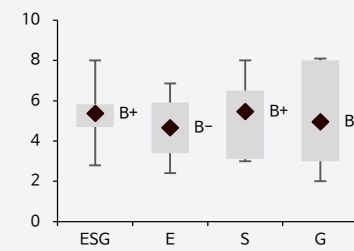
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.4)	(14.9)	(21.6)	(4.9)
상대	(10.2)	(17.5)	(25.3)	(8.0)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



두산밥캣 2024년 2분기 잠정 영업실적

	2Q24P	1Q24	QoQ(%)	2Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	2,237	2,395	(6.6)	2,672	(16.3)	2,624	2,555
영업이익	240	326	(26.5)	467	(48.7)	335	337
세전이익	233	307	(23.9)	438	(46.7)	311	330
순이익	158	217	(27.2)	308	(48.7)	239	243
영업이익률 (%)	10.7	13.6	-	17.5	-	12.8	13.2
세전이익률	10.4	12.8	-	16.4	-	11.9	12.9
순이익률	7.1	9.1	-	11.5	-	9.1	9.5

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

두산밥캣 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %, 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(백만달러) 전체	1,886	2,035	1,803	1,752	1,803	1,629	1,673	1,700	3,869	3,629	5,082	6,674	7,476	6,805
NA	1,406	1,527	1,338	1,290	1,376	1,188	1,093	1,096	2,880	2,664	3,388	4,823	5,561	4,483
EMEA	307	319	296	288	265	269	215	224	756	704	884	1,131	1,210	858
ALA	173	190	170	172	162	172	100	106	233	262	342	719	705	403
산차	319	364	326	307	267	262	266	275	784	685	468	1,111	1,316	1,069
매출원가 (백만달러)	1,482	1,539	1,376	1,327	1,414	1,255	1,304	1,339	3,028	2,875	4,005	5,151	5,655	5,312
매출원가율 (%)	78.6	75.6	76.3	75.8	78.4	77.0	77.9	78.8	78.3	79.2	78.8	77.2	75.6	78.1
판매관리비 (백만달러)	189	140	201	192	187	173	185	187	432	420	558	681	722	731
판매관리비율 (%)	10.0	6.9	11.1	10.9	10.3	10.6	11.0	11.0	11.2	11.6	11.0	10.2	9.7	10.7
영업이익 (백만달러)	290	356	226	193	245	174	184	174	409	334	520	841	1,065	778
세전이익	255	333	205	171	231	169	174	169	348	305	456	679	963	743
순이익	163	234	144	164	163	114	133	131	234	213	338	491	705	542
매출액 증가율 (%) YoY	38.5	15.1	1.0	(0.3)	(4.4)	(20.0)	(7.2)	(2.9)	7.2	(6.2)	40.1	31.3	12.0	(9.0)
QoQ	7.3	7.9	(11.4)	(2.9)	2.9	(9.6)	2.7	1.6	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 (%) YoY	79.6	43.9	(5.0)	(0.9)	(15.5)	(51.1)	(18.5)	(9.6)	(1.9)	(18.4)	55.8	61.8	26.6	(27.0)
QoQ	49.0	22.8	(36.4)	(14.8)	27.1	(29.0)	5.9	(5.5)	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	15.4	17.5	12.5	11.0	13.6	10.7	11.0	10.2	10.6	9.2	10.2	12.6	14.2	11.4
세전이익률	13.5	16.4	11.4	9.7	12.8	10.4	10.4	9.9	9.0	8.4	9.0	10.2	12.9	10.9
순이익률	8.6	11.5	8.0	9.4	9.0	7.0	7.9	7.7	6.0	5.9	6.6	7.4	9.4	8.0
매출액(십억원)	2,405	2,672	2,366	2,316	2,395	2,237	2,220	2,295	4,510	4,282	5,816	8,622	9,759	9,147
영업이익	370	467	298	256	326	240	245	235	477	394	595	1,072	1,390	1,045

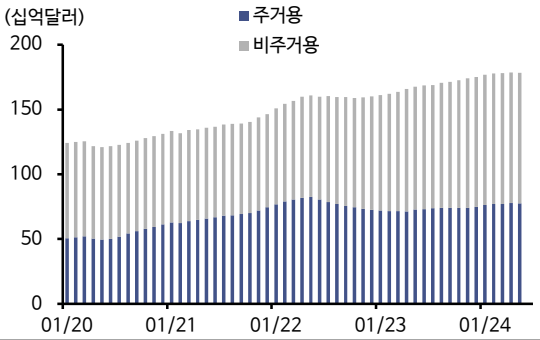
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 PER Valuation - 목표주가 50,000원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	50,000	기존 64,000원, -21.9%
Target PER (배)	6.79	- 글로벌 피어(CNHI, 다케우치, 구보다) 2024년 평균 PER 9.7배를 30% 할인 적용(기존 20% 할인): 업황 부진, 지배 구조 불확실성을 반영
현재주가 (원)	47,050	
상승여력 (%)	6.3	
EPS (원)	7,317	- 12FW EPS 반영, 기존 '24년 추정 EPS, -11.8%

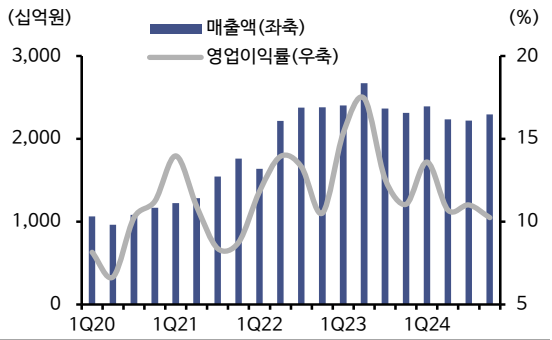
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

북미 건설투자 추이



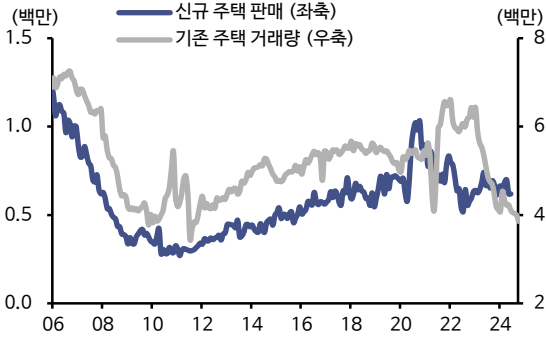
자료: Bloomberg, 신한투자증권

두산밥캣 분기별 매출액, 영업이익률 추이



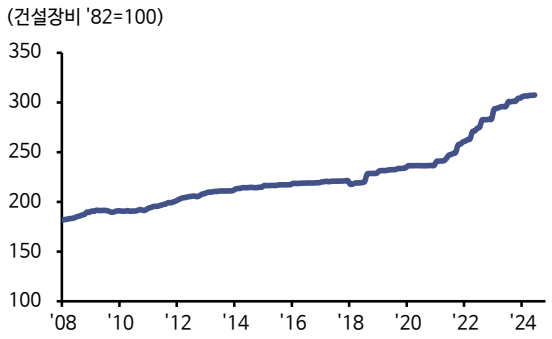
자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 신규 주택, 기존 주택 거래량 추이



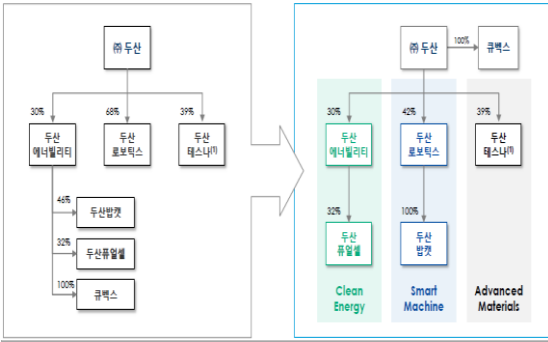
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



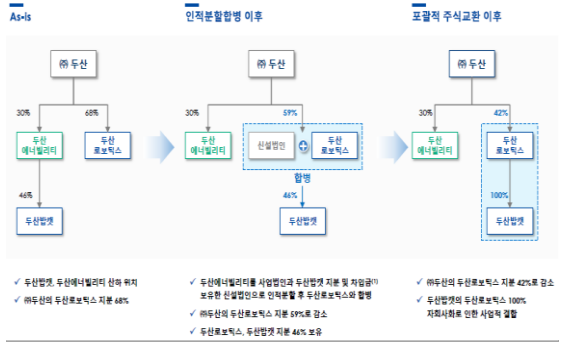
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 신한투자증권

두산그룹 사업 구조 개편



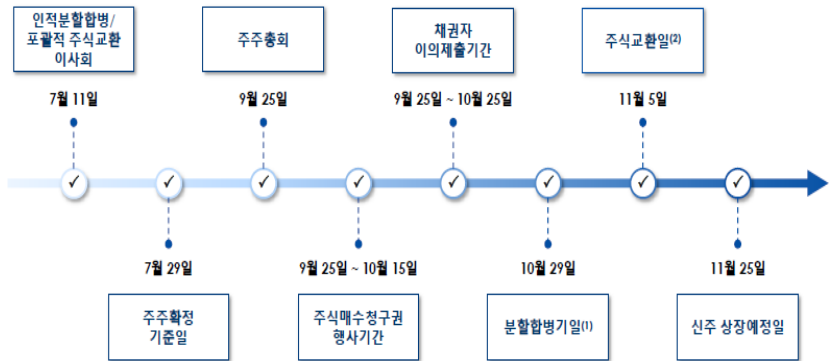
자료: 회사 자료, 신한투자증권

인적분할합병 및 포괄적 주식교환 구조도



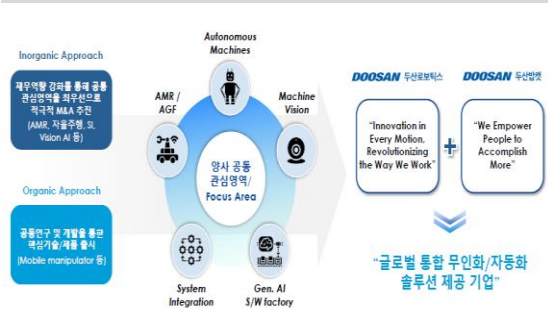
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업 구조 개편 주요 일정



자료: 회사 자료, 신한투자증권

두산밥캣-두산로봇틱스 시너지 (1)



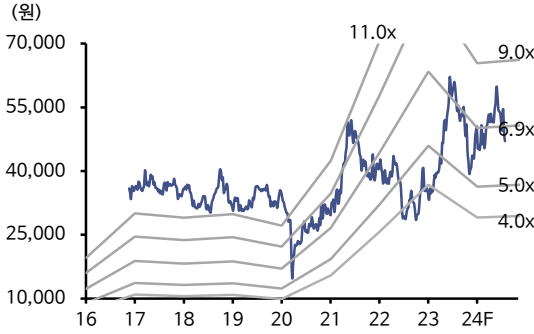
자료: 회사 자료, 신한투자증권

두산밥캣-두산로봇틱스 시너지 (2)



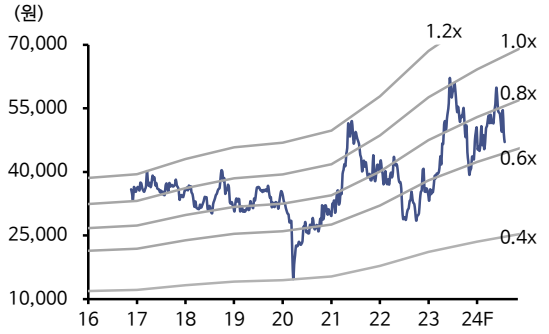
자료: 회사 자료, 신한투자증권

두산밥캣 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

두산밥캣 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액			PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	두산밥캣	4.7	(10.4)	(6.6)	5.8	5.7	0.7	0.6	3.1	3.0	12.8	11.9	(12.3)	3.0
	HD현대인프라코어	1.6	4.1	0.2	7.0	5.8	0.8	0.7	4.5	4.0	12.0	13.0	(1.2)	19.7
	HD현대건설기계	1.2	17.7	23.6	8.2	6.8	0.7	0.6	5.5	4.8	8.9	9.6	5.6	17.4
	평균				7.0	6.1	0.7	0.7	4.3	3.9	11.2	11.5	(2.7)	13.3
미국, 유럽	Deere&Co.	141.7	(1.8)	(7.1)	14.7	15.3	5.4	4.8	11.1	11.4	39.1	34.6	(31.1)	(6.1)
	Caterpillar	232.9	4.3	16.4	15.9	15.2	8.6	7.5	11.3	11.1	59.2	63.0	2.5	1.8
	Volvo	71.2	0.1	7.5	10.8	10.2	2.9	2.7	5.8	5.5	27.9	26.6	5.0	3.9
	CNHI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.4	23.4	(22.7)	(0.7)
	Terex	6.1	22.0	14.5	9.3	9.4	2.3	1.9	6.4	6.6	26.8	22.0	(7.4)	(1.8)
아시아	코마츠	41.0	3.8	27.6	11.2	10.7	1.4	1.3	7.1	6.9	12.9	13.1	21.0	5.2
	Sany	25.8	0.0	16.0	22.8	17.9	1.9	1.8	14.2	11.8	8.6	10.1	33.3	27.0
	쿠보타	23.2	(2.9)	3.7	11.5	11.1	1.1	1.0	11.0	10.6	10.0	10.0	(5.5)	3.7
	XCMG	14.6	(10.9)	19.4	11.5	8.9	1.3	1.2	9.4	7.7	11.1	13.2	29.5	28.2
	히타치건설기계	8.4	4.0	16.5	8.9	8.4	1.1	1.0	6.0	5.7	13.1	12.7	48.8	5.2
	다케우치	2.2	(11.5)	18.4	8.5	9.2	1.5	1.4	4.5	5.3	18.4	14.7	77.6	(6.7)
평균				12.5	11.6	2.8	2.5	8.7	8.3	23.0	22.1	13.7	5.4	
전체평균				11.2	10.4	2.3	2.0	7.7	7.3	20.5	19.9	10.2	7.1	

자료: Bloomberg, 신한투자증권

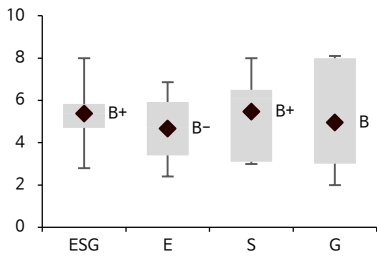
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ EHS(Environment, Health & Safety) 관리체계를 구축해 시행 중. 지속적인 대기 배출, 용수 관리를 통해 이산화탄소 발생량을 17년 1.78톤에서 19년 1.58톤으로 감축. 동기간 용수 소비 집약도는 835갤런에서 655갤런으로 감소
- ◆ 국제인권 선언을 준수하며 사업장에서 인권 보호 실천. 고충 채널을 통해 인권 문제 사전 관리
- ◆ 분할로 인해 최대주주가 두산인프라코어에서 두산에너빌리티로 변경. 코로나19 영향 2020년 제외, 꾸준히 배당 확대

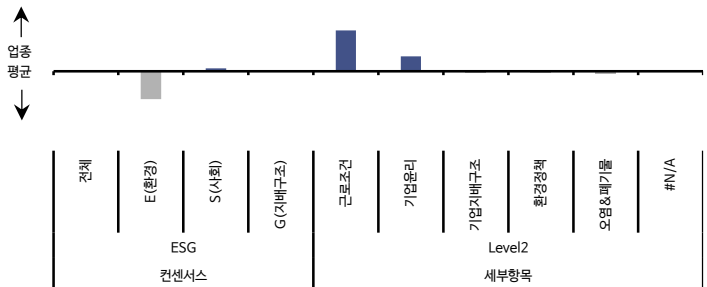
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

굴착기를 활용한 나무 심기



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

미국법인 지역 내 학교 시설 보수



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

성남 탄천 환경보호 활동



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

친환경 수소지게차 개발



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	9,248.4	10,371.8	11,374.8	12,045.5	12,665.3
유동자산	3,082.5	3,885.6	4,630.0	5,244.6	6,072.5
현금및현금성자산	699.0	1,400.0	2,014.6	2,532.6	3,281.4
매출채권	595.2	529.9	568.4	589.4	606.6
재고자산	1,651.0	1,814.1	1,899.7	1,969.8	2,027.3
비유동자산	6,165.9	6,486.2	6,744.8	6,800.9	6,592.8
유형자산	1,111.3	1,259.0	1,313.9	1,335.2	1,149.5
무형자산	4,808.8	4,984.7	5,179.9	5,213.9	5,191.0
투자자산	13.5	18.9	18.9	19.6	20.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	4,224.0	4,416.9	4,739.9	4,832.3	4,934.1
유동부채	2,053.5	2,410.8	2,740.2	2,836.5	2,915.3
단기차입금	53.9	62.5	64.7	64.7	64.7
매출채무	1,116.2	1,154.5	1,263.1	1,309.8	1,348.0
유동성장기부채	78.3	45.6	68.4	68.4	68.4
비유동부채	2,170.5	2,006.1	1,999.7	1,995.8	2,018.8
사채	0.0	0.0	(9.0)	(21.0)	(21.0)
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,344.2	1,270.6	1,248.7	1,228.7	1,228.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,024.4	5,954.8	6,634.8	7,213.2	7,731.2
자본금	54.6	55.6	58.0	58.0	58.0
자본잉여금	2,857.6	1,907.7	1,992.6	1,992.6	1,992.6
기타자본	(227.1)	(232.4)	(242.4)	(242.4)	(242.4)
기타포괄이익누계액	(403.8)	(318.8)	(408.8)	(408.8)	(408.8)
이익잉여금	2,743.0	4,542.7	5,235.4	5,813.9	6,331.8
지배주주자본	5,024.4	5,954.8	6,634.8	7,213.2	7,731.2
비지배주주자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1,512.1	1,422.7	1,434.1	1,404.4	1,406.2
*순차입금(순현금)	805.9	15.9	(587.5)	(1,135.5)	(1,882.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	704.0	1,279.9	979.5	997.9	987.9
당기순이익	644.1	921.5	728.4	738.6	838.2
유형자산상각비	164.0	179.6	204.5	210.6	185.8
무형자산상각비	58.7	65.6	34.0	22.9	22.9
회화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	3.0	0.2	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.7)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(277.0)	96.5	(89.9)	25.8	(59.0)
법인세납부	(247.2)	(308.5)	(186.7)	(257.5)	(287.5)
기타	360.1	325.5	289.3	257.5	287.5
투자활동으로인한현금흐름	(122.6)	(248.7)	(284.5)	(290.0)	(0.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(172.5)	(170.4)	(221.6)	(232.0)	0.0
유형자산의감소	4.0	4.0	0.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(65.1)	(89.6)	(63.9)	(57.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	41.5	1.3	0.8	(0.7)	(0.6)
기타	69.5	6.0	(0.0)	(0.3)	(0.2)
FCF	602.5	1,355.6	943.8	764.4	1,041.6
재무활동으로인한현금흐름	(875.0)	(347.0)	(130.3)	(189.9)	(238.4)
차입금의 증가(감소)	(627.9)	(128.1)	(34.5)	(29.7)	1.9
자기주식의처분(취득)	1.4	2.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(184.5)	(155.0)	(80.1)	(160.1)	(240.2)
기타	(64.0)	(66.4)	(15.7)	(0.1)	(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	(24.8)	4.6	(15.6)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(318.4)	688.8	549.2	518.1	748.8
기초현금	1,017.4	711.2	1,400.0	2,014.5	2,532.6
기말현금	699.0	1,400.0	2,014.5	2,532.6	3,281.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

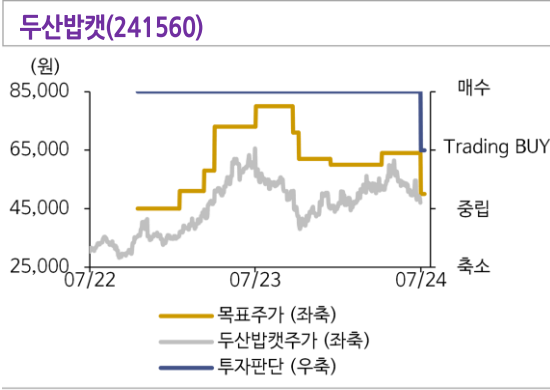
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,621.9	9,758.9	9,146.7	9,313.7	9,585.9
증감률 (%)	48.2	13.2	(6.3)	1.8	2.9
매출원가	6,673.4	7,382.4	7,115.6	7,279.1	7,440.1
매출총이익	1,948.5	2,376.5	2,031.1	2,034.6	2,145.8
매출총이익률 (%)	22.6	24.4	22.2	21.8	22.4
판매관리비	876.9	986.6	985.7	997.1	1,020.1
영업이익	1,071.6	1,389.9	1,045.4	1,037.5	1,125.7
증감률 (%)	80.0	29.7	(24.8)	(0.8)	8.5
영업이익률 (%)	12.4	14.2	11.4	11.1	11.7
영업외손익	(185.3)	(132.6)	(45.6)	(41.5)	(0.0)
금융손익	(164.1)	(91.7)	(28.2)	0.1	33.1
기타영업외손익	(23.0)	(41.5)	(17.4)	(41.6)	(33.1)
종속 및 관계기업관련손익	1.8	0.5	(0.0)	0.0	0.0
세전계속사업이익	886.3	1,257.3	999.8	996.0	1,125.7
법인세비용	242.2	335.8	271.4	257.5	287.5
계속사업이익	644.1	921.5	728.4	738.6	838.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	644.1	921.5	728.4	738.6	838.2
증감률 (%)	66.9	43.1	(21.0)	1.4	13.5
순이익률 (%)	7.5	9.4	8.0	7.9	8.7
(지배주주)당기순이익	644.1	921.5	728.4	738.6	838.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	600.8	1,011.6	653.6	738.6	838.2
(지배주주)총포괄이익	600.8	1,011.6	653.6	738.6	838.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	1,294.3	1,635.1	1,283.9	1,271.1	1,334.4
증감률 (%)	64.9	26.3	(21.5)	(1.0)	5.0
EBITDA 이익률 (%)	15.0	16.8	14.0	13.6	13.9

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	6,425	9,192	7,266	7,367	8,361
EPS (지배순이익, 원)	6,425	9,192	7,266	7,367	8,361
BPS (자본총계, 원)	50,119	59,400	66,183	71,953	77,119
BPS (지배지분, 원)	50,119	59,400	66,183	71,953	77,119
DPS (원)	1,350	1,600	1,600	1,600	1,600
PER (당기순이익, 배)	5.4	5.5	6.5	6.4	5.6
PER (지배순이익, 배)	5.4	5.5	6.5	6.4	5.6
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.3	3.1	3.2	2.8	2.1
배당성향 (%)	21.0	17.4	22.0	21.7	21.7
배당수익률 (%)	3.9	3.2	3.4	3.4	3.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.0	16.8	14.0	13.6	13.9
영업이익률 (%)	12.4	14.2	11.4	11.1	11.7
순이익률 (%)	7.5	9.4	8.0	7.9	8.7
ROA (%)	7.2	9.4	6.7	6.3	6.8
ROE (지배순이익, %)	13.8	16.8	11.6	10.7	11.2
ROIC (%)	13.2	15.4	11.6	11.7	12.8
안정성					
부채비율 (%)	84.1	74.2	71.4	67.0	63.8
순차입금비율 (%)	16.0	0.3	(8.9)	(15.7)	(24.4)
현금비율 (%)	34.0	58.1	73.5	89.3	112.6
이자보상배율 (배)	12.8	12.4	9.9	10.0	11.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	17.6	20.6	35.2	51.7	51.5
재고자산회수기간 (일)	59.4	64.8	74.1	75.8	76.1
매출채권회수기간 (일)	20.8	21.0	21.9	22.7	22.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 11월 08일	매수	45,000	(20.3)	(8.1)
2023년 02월 09일	매수	51,000	(22.3)	(14.3)
2023년 04월 04일	매수	58,000	(21.3)	(17.8)
2023년 04월 27일	매수	73,000	(21.8)	(10.1)
2023년 07월 27일	매수	80,000	(33.1)	(26.9)
2023년 10월 17일	매수	71,000	(36.4)	(28.2)
2023년 10월 30일	매수	62,000	(29.3)	(18.7)
2024년 01월 08일	매수	60,000	(17.7)	(6.5)
2024년 04월 30일	매수	64,000	(16.6)	(3.9)
2024년 07월 25일	Trading BUY	50,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 주식관련사체에 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 07월 23일 기준)

매수 (매수)	93.36%	Trading BUY (중립)	4.69%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------