석경에이티 (357550)

나노 소재 국산화 선두주자

2025년 2월 3일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (1월 31일)	47,800원

신한생각 나노기술 기반 신소재 국산화 기업

무기화합물 기반기술을 바탕으로 이차전지, 의료, 5G/6G 분야의 여러 신소재를 개발해 왔지만 그 동안 외형성장이 두드러지지 않았음. 2025년 상반기 3공장 완공으로 생산캐파는 5배 증가하며, 전고체 고체 전해질을 포함한 다양한 신소재의 양산매출을 시작할 예정. 기업가치 변곡점 기대

2025년의 Breakthrough - 중공실리카와 전고체 소재

제3공장 건설의 주목적은 중공실리카 대량생산. 3공장 완공 후 2026년부터 연간 260억원 규모의 중공실리카 생산 가능. 중공실리카는 6G, 자율주행, 우주 등 초고속, 초정밀을 요하는 산업에 쓰이는 핵심 소재이며, 국내 유일 생산기업으로 수익성도 높을 전망

2023년 3월 붕화물계 고체 전해질을 자체 개발, 2025년 1월 특허 등록. 2025년 상반기 내 일본의 글로벌 자동차업체와 미국의 전고체 배터리 업체에 파일럿 납품을 개시하고, 2026년 제품 양산 예정. 붕화물계는 기존 황화물계의 단점을 보완하고 특허장벽도 피해갈 수 있는 신물질. 그동안 연구개발 및 상용화 기술이 미흡했던 만큼, 양산 성공 시 전기차 캐즘 극복의 핵심 밸류체인으로 부각될 것

Valuation & Risk: 업계 최고 수익성 보유

2025년 매출액 177억원(+28.4% YoY), 영업이익 40억원(+46.1% YoY) 추정. 추정치는 신사업 양산매출을 감안하지 않은 보수적인 수준. 동종기업 대비 PSR 밸류에이션이 높지만 수익성은 압도적으로 우수. 5년 평균 매출총이익률 64%, 영업이익률 28%의 고부가가치 기업으로, 매출액이 본격적으로 늘어나는 올해부터 기업가치의 변곡점이 도래할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	12.3	4.7	4.3	29.7	16.0	4.3	21.6	-
2023	12.2	3.5	3.5	89.0	10.5	8.5	66.5	-
2024F	13.8	2.8	2.7	80.8	7.1	5.5	37.2	-
2025F	17.7	4.0	3.8	69.5	9.3	6.1	35.0	-
2026F	26.3	7.0	6.3	41.2	13.9	5.3	23.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[혁신성장]

최승환 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

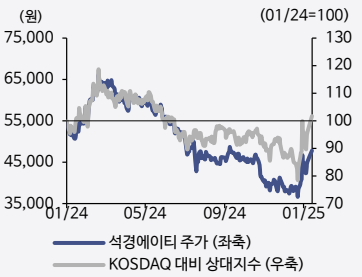
이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

Revision	
실적추정치	신규
Valuation	NR

시가총액	260.7 십억원
발행주식수(유동비율)	5.5 백만주(59.0%)
52주 최고가/최저가	66,100원/36,650원
일평균 거래액 (60일)	708 백만원
외국인 지분율	0.4%
주요주주 (%)	
임형섭 외 14 인	40.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	21.6	6.0	(5.7)	25.6
상대	13.3	8.1	3.5	18.4

주가



I. 기업개요

나노 소재 분야의 희귀한 업스트림 기업

1994년 설립된 기능성 나노소재 업스트림(기초소재 생산) 기업이다. 나노소재 사업은 수요 대비 공급이 희소하여 원재료비 대비 수십~수백배의 판가가 책정되는 고마진 사업이다. 공급이 희소한 이유는 주로 독일, 일본의 오랜 기간 축적된 공정과 배합비를 가진 소수 기업이 독과점하고 있기 때문이다. 석경에이티는 국내에서 희귀한 업스트림 공급자로, 지속적인 국산화를 통한 성장을 도모하고 있다.

상장 이후 매출액은 2020년 67억원에서 2024년(F) 138억원으로 빠르게 성장했다. 수익성 또한 높아 과거 5년 평균 매출총이익률은 64%에 달한다. 2025년 이후에는 1) 중공실리카, 2) 전고체 소재 분야에서 성장 가속화가 기대된다. 3Q24 누계 매출비중은 덴탈소재 33%, 필름 코팅소재 10%, 토너 외첨제 소재 6%, 기타 및 임가공(S사향 자성체 가공물질 등) 50%이다.

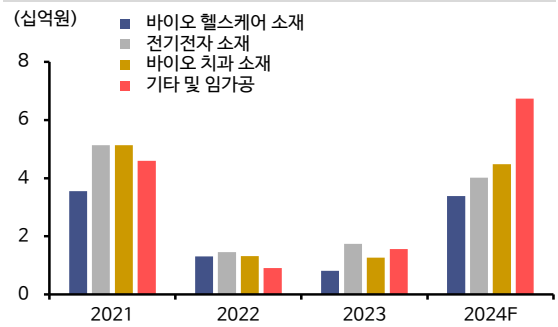
제조공장은 안산(1공장), 영암(2공장)에 있다. 2025년 완공될 김제 3공장은 중공실리카, TIM 방열소재, 전고체배터리 소재 등 신사업을 주로 담당할 예정이다.

석경에이티 4대 핵심기술



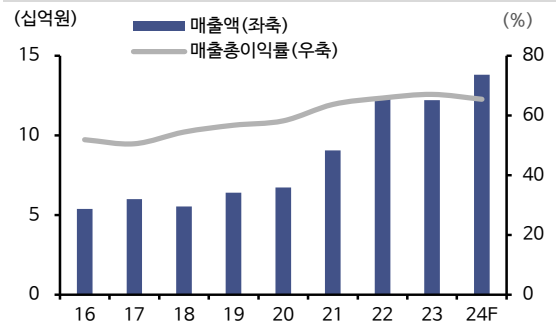
자료: 신한투자증권

제품별 매출액 추이



자료: 신한투자증권

매출액, 매출총이익률 추이



자료: 신한투자증권

II. 투자포인트

2025년의 Breakthrough - 중공실리카와 전고체 소재

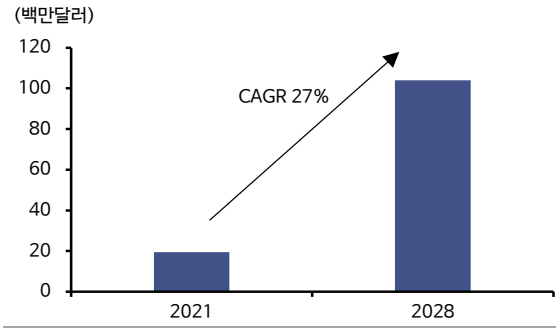
2025년 상반기 김제 3공장 완공 이후 전사 생산능력은 기존 대비 5배 이상 늘어난다. 나노소재 사업의 높은 수익성을 감안하면, 공격적인 캐파증설에 이은 양산 매출 확대 시점인 올해가 실적의 변곡점이 될 가능성이 높다.

중공실리카 - 위성, 5G/6G 핵심 소재

제3공장 건설의 주목적은 중공실리카 대량생산이다. 3공장 완공 후 2026년부터는 연간 260억원 규모의 중공실리카 생산이 가능하다. 중공실리카(Hollow Silica)는 내부에 공기를 포함하는 구형 실리카 입자이다. 유전율이 낮은(전기장을 잘 저장하지 않고 전자기파가 빠르게 통과) 특성 때문에 6G, 자율주행, 우주 등 초고속, 초정밀을 요하는 산업에 포괄적으로 쓰이는 핵심 소재이다.

특히 5G/6G mmWave용 기판소재에 제품 적용이 확대될 전망이다. 기판 재료 시장은 2028년까지 CAGR 27%의 고성장을 보일 영역이다. 현재 국내 A사, 해외 A, B사 대상 Field test 중이며, 원천기술이 있다는 장점 때문에 일본 소재기업들의 구매문의도 늘어나고 있다. 국내에서는 유일한 생산기업으로, 제조원가 대비 3배 이상의 판가 책정이 가능해 수익성도 높다.

5G 기판 재료 시장 전망



자료: Blueweave Consulting & Research, 신한투자증권

중공실리카 경쟁우위



자료: 회사 자료, 신한투자증권

전고체 배터리용 고체 전해질

2023년 3월 붕화물계 고체 전해질을 자체 개발하고 특허 출원했다. 2025년 하반기 생산 목표로 김제 3공장에 생산라인을 구축했다. 2025년 상반기 내 일본의 글로벌 자동차업체와 미국의 전고체 배터리 업체에 파일럿 납품을 개시하고, 2026년 제품 양산 예정이다.

기존의 황화물계 고체 전해질은 습기에 매우 민감하고, 원료로 사용하는 황화리튬의 취급이 까다로워 대량생산이 어려웠다. 도요타 등 일본 기업의 특허 장벽 또한 공고하게 구축되어 있다. 석경에이티가 자체 개발한 붕화물계 고체 전해질은 기존의 황화물계와는 특허 분쟁에서 자유로운 신소재이다. 황화물계와 이온전도도는 동등하고, 유해성이 낮고 원가경쟁력은 높다. 붕화물계가 황화물계의 단점을 보완할 수 있지만 그동안 연구개발 및 상용화 기술이 미흡했던 만큼, 양산 성공 시 전기차 캐즘 극복의 핵심 밸류체인으로 부각될 전망이다.

황화물계, 붕화물계 고체 전해질 장단점 비교

구분	황화물계	붕화물계
장점	◆ 이온 전도도가 매우 높음 (액체 전해질 수준)	◆ 고전압 ()4V)에서 안정 → 고용량 양극재(LiCoO2, NMC811)와 호환 가능
	◆ 전극과의 계면 저항이 낮음	◆ 수분 및 공기 안정성 우수 → 제조 및 공정이 용이
	◆ 압축 가공성 우수 → 대면적 적용 가능	◆ Li 금속과 반응성이 낮음 → 보호층 없이 사용 가능
단점	◆ 수분과 반응하여 황화수소(H2S) 발생 → 제조 공정에서 건조 환경 필요	◆ 이온 전도도가 황화물계보다 낮음 → 고온 작동 필요 가능성
	◆ 산화 안정성이 낮아 고전압(≥4V) 양극 적용 어려움	◆ 전극과의 접촉 저항 문제 → 압축 가공성이 떨어짐
	◆ Li 금속과 반응성 존재 → 보호층 필요	◆ 연구 개발 단계 → 상용화 기술 미흡

자료: 신한투자증권

전기차 배터리 방열소재(TIM, Thermal Interface Materials)

기존 전기차 방열소재는 알루미나를 사용하는데, 이보다 열전도도가 뛰어난 마그네슘옥사이드 소재를 개발하여 수요기업 (Henkel, 3M,Shin-etsu등)에서 생산 테스트 중이다. 테스트 통과 시 3공장에서 대량 생산 예정이다. 현재 나노팀에 수산화마그네슘을 매월 1억원씩 납품 중인데, 이는 마그네슘옥사이드 납품을 위한 사전 작업이다. 2025년 하반기부터는 연간 2천 톤 규모 양산이 가능할 전망이다.

화장품원료

자외선 차단용 썬크림소재(이산화티탄, 산화아연, 무기물입자)개발 완료하고, 유럽, 일본 등 시장 개척 중이다. 색조화장품의 방수성 소재는 3~4년간 개발을 진행하여 2023년 4분기에 첫 매출을 달성했다. 일본업체 과점 분야의 첫 국산화 사례이다. 현재 일본 소재업체와 100억원대 납품 논의 중이며, 초도 발주로 4억원 규모의 매출이 발생했다.

기존 사업의 빠른 성장 역시 기대

자성체 표면처리

전력 인버터의 핵심 원자재인 자성체 입자의 표면산화막을 제거하는 사업이다. 주요 고객사인 S사는 대부분 일본에서 자성체를 수입하는데, 수입과정에서 산화막이 형성되어 표면처리가 필요하다. S사 임가공을 시작한 2020년 이래 관련 매출액은 2020년 13억원에서 2024년 67억원, 2025년 80억원을 상회할 것으로 전망된다. '임가공'으로 분류되어 있지만 나노소재 업스트림 공정에 해당하며 국내 독보적 경쟁력을 갖추고 있어 매출총이익률이 70%를 상회하는 고수익 사업이다.

지금까지 주로 S사를 통해 스마트폰향으로 자성체가 출하되었지만, S사가 2023년부터 전기차용 전력 인버터 분야에 진출하여 앞으로는 전장용 수요 역시 급증할 것으로 기대된다.

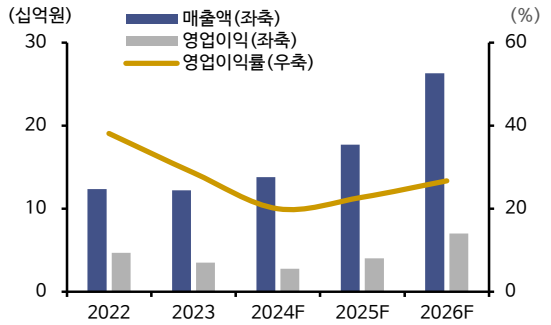
덴탈소재

치과소재 분야에서 국내 유일 제조기업이며, 2006년부터 주로 해외에 수출 중이다. 치과 진료과정 중 X-Ray 검사를 하는데, 이 때 불투과성을 충족시켜주는 핵심소재(YbF3)를 제조 판매한다. 이외에 다양한 글라스 소재(Barium & Strontium Glass) 등도 제조 판매 중이다. 이 소재는 덴탈 3D 프린팅 핵심소재로, 미국 내 덴탈 3D 프린팅 1위 기업 등과 소재 테스트를 꾸준히 진행 중이다. 2025년 기술개발 성공 시 대규모 매출성장이 기대된다.

토너 외첨제 소재

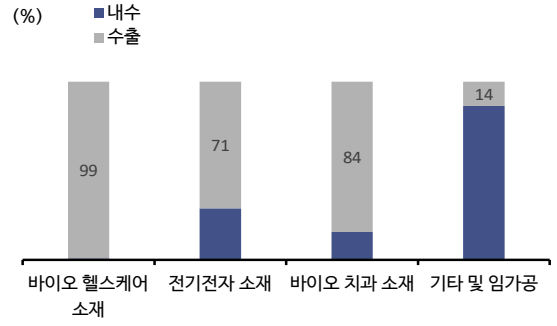
복사기와 레이저프린트의 소모품인 토너에 사용되는 소재이다. 대부분 일본기업이 독과점 중이었는데, 국내 유일하게 석경에이티가 국산화에 성공했다. 기존 토너소재(TiO2)는 발암물질 이슈로 인해 친환경 규제가 강화되고 있다. 석경에이티가 신규개발한 SiO2 소재는 규제가 강해질수록 수혜를 받게 될 전망이다. 납품업체는 세계 1, 2위 기업인 일본 캐논 중국 한단이다. 이 중 한단향 납품규모는 2025년 2배 이상 증가될 전망이다.

실적 추이 및 전망



자료: 신한투자증권

제품군별 수출비중



자료: 신한투자증권

III. 실적 및 밸류에이션

2024년은 자성체, 2025년은 기존사업과 신규사업 콜라보

2024년 매출액 138억원(+13.1% YoY), 영업이익 28억원(-21.0% YoY)을 전망한다. 자성체 표면처리 매출이 지속적으로 증가하여 외형 성장을 견인한다. 이익단은 대규모 설비투자와 R&D 확대에 따른 비용 증가 영향으로 감소할 전망이다.

2025년 매출액 177억원(+28.4% YoY), 영업이익 40억원(+46.1% YoY)으로 추정한다. 자성체 S사 발주량이 감소하지 않고 있어 실적의 하방을 높여줄 전망이다. 이외에 덴탈소재, 토너소재, 헬스케어소재 모두 전년대비 큰 폭의 매출 증가가 기대된다. 신사업 중 하나라도 양산 시점이 도래하면 큰 폭의 실적 상방이 열리게 된다. 추정치는 이를 감안하지 않은 보수적인 수준이다.

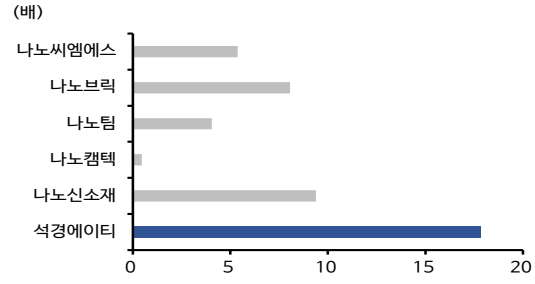
2024년 예상실적 기준 PSR 18배, PER 72배 수준이다. 동종기업(나노신소재, 나노팀, 나노브릭, 나노씨엠에스, 나노캠텍) 평균 PSR(5.5배) 대비 밸류에이션이 높은 편이지만, 수익성은 가장 우수하다. 매출액 대비 부가가치 높은 업스트림 산업 특성상, 곧 도래할 양산 시점에 밸류에이션은 빠르게 낮아질 수 있다는 판단이다.

실적 추정

(십억원, %)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**12.4**	**12.2**	**13.8**	**17.7**	**26.3**
YoY	36.3	(1.2)	13.1	28.4	48.5
기존제품	12.4	12.2	13.8	17.0	23.2
신제품				0.7	3.2
영업이익	**4.7**	**3.5**	**2.8**	**4.0**	**7.0**
YoY	62.4	(25.7)	(21.0)	46.1	74.2
Margin	38.1	28.7	20.0	22.8	26.7
지배순이익	**4.3**	**3.5**	**2.7**	**3.8**	**6.3**
YoY	38.4	(19.6)	(23.1)	41.5	68.4

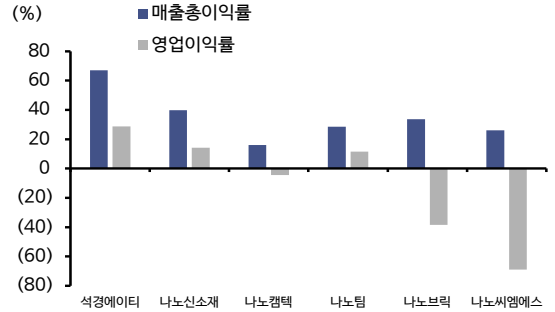
자료: 신한투자증권

동종기업 PSR 밸류에이션 비교



자료: 신한투자증권 / 석경에이티는 당사 추정, 나머지 업체는 3분기 누적실적 연율화

동종기업 수익성 비교



자료: 신한투자증권 / 2023년 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	**33.3**	**40.2**	**43.4**	**48.3**	**57.2**
유동자산	16.3	21.4	18.1	21.0	28.1
현금및현금성자산	10.0	15.8	11.8	13.2	17.1
매출채권	1.4	1.1	1.2	1.5	2.3
재고자산	2.2	3.4	3.8	4.9	7.3
비유동자산	17.0	18.8	25.3	27.3	29.1
유형자산	16.0	16.6	25.0	27.0	28.7
무형자산	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
투자자산	0.8	2.0	0.2	0.2	0.4
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**3.6**	**4.2**	**4.7**	**5.9**	**8.5**
유동부채	1.8	1.9	2.1	2.7	4.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
유동성장기부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.7	2.3	2.5	3.1	4.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**29.7**	**36.0**	**38.7**	**42.4**	**48.8**
자본금	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
자본잉여금	10.1	12.2	12.2	12.2	12.2
기타자본	(1.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7
이익잉여금	15.1	18.3	21.0	24.7	31.1
지배주주지분	**29.7**	**36.0**	**38.7**	**42.4**	**48.8**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
*순차입금(순현금)	(12.2)	(16.3)	(12.3)	(13.7)	(17.5)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	**12.3**	**12.2**	**13.8**	**17.7**	**26.3**
증감률 (%)	36.3	(1.2)	13.2	28.4	48.5
매출원가	**4.2**	**4.0**	**4.8**	**6.0**	**8.6**
매출총이익	**8.1**	**8.2**	**9.0**	**11.7**	**17.7**
매출총이익률 (%)	65.9	67.1	65.4	66.2	67.3
판매관리비	**3.4**	**4.7**	**6.3**	**7.7**	**10.7**
영업이익	**4.7**	**3.5**	**2.8**	**4.0**	**7.0**
증감률 (%)	62.1	(25.6)	(21.1)	46.1	74.2
영업이익률 (%)	38.1	28.7	20.0	22.8	26.7
영업외손익	0.4	0.5	0.3	0.3	0.2
금융손익	0.1	0.3	0.6	0.6	0.7
기타영업외손익	0.3	0.1	(0.3)	(0.3)	(0.4)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**5.1**	**4.0**	**3.0**	**4.3**	**7.3**
법인세비용	0.8	0.5	0.4	0.6	0.9
계속사업이익	4.3	3.5	2.7	3.8	6.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**4.3**	**3.5**	**2.7**	**3.8**	**6.3**
증감률 (%)	38.4	(19.6)	(23.2)	41.5	68.4
순이익률 (%)	34.8	28.3	19.2	21.2	24.0
(지배주주)당기순이익	4.3	3.5	2.7	3.8	6.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	6.9	3.2	2.7	3.8	6.3
(지배주주)총포괄이익	6.9	3.2	2.7	3.8	6.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**5.3**	**4.4**	**5.4**	**7.1**	**10.4**
증감률 (%)	56.6	(18.1)	24.1	30.1	46.7
EBITDA 이익률 (%)	43.3	35.9	39.3	39.9	39.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	**5.5**	**3.0**	**5.1**	**6.3**	**8.8**
당기순이익	4.3	3.5	2.7	3.8	6.3
유형자산상각비	0.6	0.8	2.6	3.0	3.3
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.3	0.1	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	(0.7)	(1.3)	(0.1)	(0.3)	(0.7)
(법인세납부)	(0.1)	(0.9)	(0.4)	(0.6)	(0.9)
기타	1.1	0.8	0.3	0.4	0.8
투자활동으로인한현금흐름	**2.6**	**(0.7)**	**(9.1)**	**(4.9)**	**(5.0)**
유형자산의증가(CAPEX)	(2.4)	(1.3)	(11.0)	(5.0)	(5.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	5.0	0.6	1.8	(0.1)	(0.1)
기타	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1
FCF	2.6	1.9	(6.3)	0.6	2.4
재무활동으로인한현금흐름	**(1.8)**	**3.5**	**0.0**	**0.0**	**0.1**
차입금의 증가(감소)	(0.7)	(0.1)	0.0	0.0	0.1
자기주식의처분(취득)	1.0	3.7	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(2.1)	(0.1)	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	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**6.1**	**5.8**	**(4.0)**	**1.4**	**3.9**
기초현금	3.9	10.0	15.8	11.8	13.2
기말현금	10.0	15.8	11.8	13.2	17.1

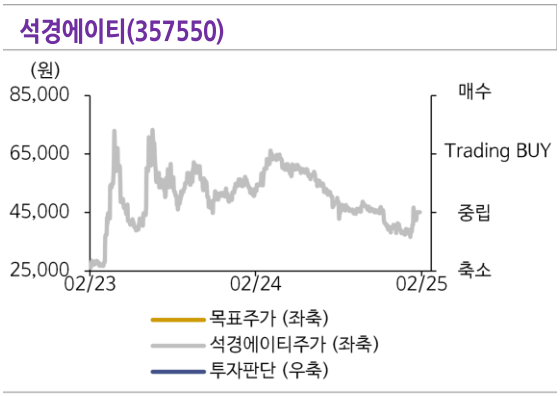
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	787	633	486	688	1,159
EPS (지배순이익, 원)	787	633	486	688	1,159
BPS (자본총계, 원)	5,447	6,607	7,093	7,781	8,940
BPS (지배지분, 원)	5,447	6,607	7,093	7,781	8,940
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	29.7	89.0	80.8	69.5	41.2
PER (지배순이익, 배)	29.7	89.0	80.8	69.5	41.2
PBR (자본총계, 배)	4.3	8.5	5.5	6.1	5.3
PBR (지배지분, 배)	4.3	8.5	5.5	6.1	5.3
EV/EBITDA (배)	21.6	66.5	37.2	35.0	23.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	43.3	35.9	39.3	39.9	39.4
영업이익률 (%)	38.1	28.7	20.0	22.8	26.7
순이익률 (%)	34.8	28.3	19.2	21.2	24.0
ROA (%)	14.3	9.4	6.3	8.2	12.0
ROE (지배순이익, %)	16.0	10.5	7.1	9.3	13.9
ROIC (%)	30.4	16.0	10.3	12.3	19.6
안정성					
부채비율 (%)	12.0	11.6	12.1	13.8	17.4
순차입금비율 (%)	(40.9)	(45.1)	(31.7)	(32.2)	(35.8)
현금비율 (%)	541.4	839.7	554.4	484.3	421.6
이자보상배율 (배)	280.8	287.7	189.6	265.2	421.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.3	4.9	4.6	4.8	5.1
재고자산회수기간 (일)	65.1	83.2	94.9	89.6	84.3
매출채권회수기간 (일)	34.4	37.0	29.8	28.1	26.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



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

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최승환, 이병화)
- 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 (2025년 01월 31일 기준)

매수 (매수)	91.83%	Trading BUY (중립)	7.00%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%