

에스오에스랩 (464080)

몸이 천냥이면 눈(Lidar)이 구백냥

2025년 2월 6일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (2월 5일)	12,670 원

신한생각 자율주행은 미래 먹거리, 로봇은 지금 먹거리

로보택시데이(2024/10/10) 이후 자율주행 기대감 소멸로 주가 부진했다가 미 대선 이후 자율주행 기대감 부활하며 주가 반등. 차량용 자율주행항 매출 본격화 시점이 다소 멀어(2026년 하반기 이후) 실적보다 내리티브에 주가가 좌우되어 왔으나, 2025년 로보틱스 분야에서 수주와 매출을 확인하며 실적주로 변모 기대. 라이다 가격 하락과 지능형 로봇 확산으로 수요가 본격적으로 커지기 때문. 로보틱스 핵심 밸류체인 종목으로 재조명 필요

로봇향 라이다 수주 확대 예상

로봇 내 라이다 센서 채택이 늘어나면서 많은 수주기회가 열리고 있음. 현대차 로보틱스랩 이동로봇 'MobED'향 2025년부터 연간 1,000~2,000대, 대당 2개의 라이다를 납품할 예정. SEMES 반도체 웨이퍼 운송 로봇향 라이다 수요 증가세. HL만도 자율주차로봇 '파키'향 라이다 2026년 하반기 양산 예정. 서비스로봇은 라이다를 쓰지 않는 로봇이 대다수로, 연내 납품처 확보 시 큰 기회요인. 휴머노이드, 지능형로봇향 납품 가능성도 여전

트럼프 2기의 미국 우선 무역 정책, 관세 부과가 예고된 상태라 중국 라이다 업체의 글로벌 입지는 여전히 불투명. 비중국 업체들 중 언젠가 도래할 차량 자율주행 시장만 기다리던 많은 업체가 도산, 공급가능기업 축소. 로보틱스, 인프라 등 다양한 먹거리로 '생존' 한 기업이 결국 최후의 승자

Valuation & Risk: 2026년 흑자전환 기대

2025년 적자폭 축소, 2026년 흑자전환 전망. 지속적인 부품내재화로 매출 원가율은 낮아질 것으로 기대. 오버행이 해소된 점은 고무적. 출회가능물량 상장 당일(2024/6/25) 27%, 1개월 21%, 3개월 17%로 부담스러웠으나, 현재는 대부분 시장에 소화된 것으로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	2.3	(9.6)	(20.3)	-	41.7	-	-	-
2023	4.1	(8.3)	6.0	-	(31.3)	-	-	-
2024F	6.4	(11.7)	(11.2)	-	(78.6)	27.3	-	0.0
2025F	23.0	(3.2)	(3.2)	-	(45.6)	40.8	-	0.0
2026F	47.4	9.5	9.5	23.4	93.2	14.9	22.6	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

Revision

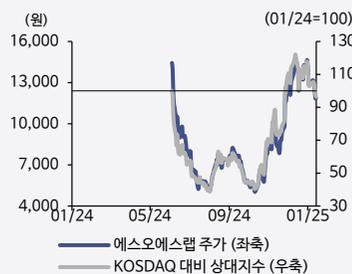
실적추정치	유지
Valuation	NR

시가총액	224.0십억원
발행주식수(유동비율)	17.7백만주(67.6%)
52주 최고가/최저가	14,720원/5,040원
일평균 거래액 (60일)	57,476백만원
외국인 지분율	0.7%

주요주주 (%)	
정지성 외 3인	24.7
한국증권금융	5.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(19.3)	122.1	0.0	(15.7)
상대	(20.9)	132.6	0.0	(19.6)

주가



I. 기업개요

국내 유일 라이다 개발 및 제조기업

2016년 설립된 라이다(LiDAR, Light Detection and Ranging) 개발 및 제조 기업이다. 2021년 글로벌 4대 라이다 업체로 선정되었고, CES 2025 혁신상을 수상했다. 경량화, 소형화된 고정형 제품을 주력으로 하고 있다. 하드웨어뿐 아니라 소프트웨어(알고리즘)도 내재화하여 풀스택으로 제공 가능한 점이 장점이다.

고정형 라이다 경쟁사는 중국의 Hesai (HSAI US), 미국의 Ouster(OUST US), 이스라엘의 Opsys(비상장) 등이 있다. 회전형 라이다 업체는 Luminar(LAZR US), Innoviz(INVZ US) 등이 있다. 국내에는 라이다 경쟁사가 없다.

LiDAR의 장단점과 사용처(자율주행, 로보틱스)

라이다는 레이저를 발사한 후 물체에 반사되어 돌아오는 시간을 측정하여 거리를 계산하는 기술이다. 낮과 밤 모두 활용 가능하고 3D 정보를 정확하게 수집할 수 있다. 출시 초기 가격이 수천만원에 달했지만, 수십만원대 고정형 제품이 나오며 대중화의 길이 열렸다. 라이다는 차량 자율주행 2단계 이상에 적용되고, 로보틱스에도 많이 쓰인다. 창고, 물류센터의 고정밀 맵핑, 장애물 회피를 위한 핵심 센서이며 자율주행 물류 로봇(AMR), 자동 유도 차량(AGV)등에 사용된다.

2023년 매출액은 41억원이었으며, 매출구성은 산업안전/보안 29.59%, 로보틱스 17.36%, 오토모티브 9.32%, 스마트시티 6.82%, 기타 36.91% 이었다. 2025년부터 로보틱스향, 2026년부터 자율주행향 매출 확대가 기대된다.

에스오에스랩 라이다 적용 영역



자료: 회사 자료, 신한투자증권

모빌리티용 3D 고정형 라이다 “ML”



ML (Mobility LiDAR)

- 전방 장애물 감지와 측 후방 환경 모니터링에 적합
- 작은 크기와 가벼운 무게로 다양한 위치에 설치 용이
- 기계식 부품이 없는 구조 기반의 뛰어난 내구성
- 양산에 최적화된 설계기술 기반 제조원가 절감
- 회전 부품이 없는 완벽한 고정형 라이다 ML

ML (Mobility LiDAR)는 전방 장애물 감지와 측 후방 환경 모니터링에 적합하며, 작은 크기와 가벼운 무게로 다양한 위치에 설치 용이합니다. 기계식 부품이 없는 구조 기반의 뛰어난 내구성과 양산에 최적화된 설계기술 기반 제조원가 절감, 회전 부품이 없는 완벽한 고정형 라이다 ML을 특징으로 합니다.

자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 추이 및 전망



자료: 신한투자증권

II. 투자포인트

모빌리티는 라이더 시장의 일부일 뿐

에스오에스랩의 로봇/인프라용 라이더 실적과 전망

에스오에스랩은 로봇/인프라용 라이더 레퍼런스를 다수 확보했다. 1) 현대차 로보틱스랩의 이동로봇플랫폼 'MobED'향 2025년부터 연간 1,000~2000대, 대당 2개의 라이더를 납품할 예정이다. 2) 김해, 여수공항 실의 주차장 관제시스템을 수주했고 추가로 14개 공항과 논의 중이다. 공항당 15~30억원의 매출잠재력이 있다. 3) SEMES의 반도체 웨이퍼 운송 로봇에 2D라이더 'GL'을 납품했다. 반도체 공장의 스마트화로 센서 고도화가 요구되면서 신규 발주가 확대되고 있다.

로봇 내 라이더 센서 채택이 늘어나면서 많은 수주기회가 열리고 있다. 1) CES 2024에 소개된 HL만도 자율주차로봇 '파키'가 2026년 하반기 양산 예정인데, 여기에 라이더를 납품할 전망이다. 2) 서비스로봇(서빙, 안내 등)은 라이더를 쓰지 않는 비전기반이 대부분을 차지하고 있는데, 라이더 가격이 하락하면서 에스오에스랩과 납품 논의가 활발해지고 있다. 해당 시장규모는 기존 라이더 시장보다 9~10배 크다. 3) 포스코 크레인에 납품했던 이력을 바탕으로 중장비 업체향 수주논의가 진행 중이다. 4) 휴머노이드, 지능형로봇향 납품 가능성이 있다.

에스오에스랩의 로봇용 라이더 납품 사례

자료: 에스오에스랩, 신한투자증권

HL만도 자율주차로봇 '파키'



자료: 신한투자증권

현대차 이동로봇 플랫폼 MobED



자료: 신한투자증권

서울로보틱스 사례 - 돈 되는 라이더 시장은 로보틱스

2025년 성장 예정인 서울로보틱스는 라이더 등의 3D센서로 수집한 데이터를 머신러닝으로 학습, 분석하는 S/W 사업을 영위하는 업체이다. 에스오에스랩과 달리 S/W만 제공하며 H/W는 벨로다인과 협력 관계다. 원래 자율주행 기술을 개발하다가 차량 자율주행시장이 열리지 않아서 인프라 쪽으로 피벗팅(변화하는 사업 환경에 적응하기 위해 사업모델을 전환하는 것)을 했다. 당장 돈 되는 라이더 시장은 로보틱스임을 암시한다.

에스오에스랩의 인프라 관계 시스템 부문이 서울로보틱스와 유사한 사업이다. 나아가서 에스오에스랩은 라이더의 S/W뿐 아니라 H/W 모두 제공 가능한 국내 유일한 기업이다. 서울로보틱스가 상장 전 기업가치 2,800억원을 2022년 인정받았던 점을 감안하면, 에스오에스랩은 시장 내에서 재평가가 필요하다는 판단이다.

서울로보틱스 CEO의 2022년 인터뷰 내용

“벤츠, 볼보 같은 회사들과 자율주행 기술을 연구하면서 주목받기도 했었죠. 문제는 매출이 안 나온다는 것이었습니다. 서울로보틱스 기술은 자율주행 3단계, 4단계 시대에 최적화된 기술입니다. 지금 상용화 기술은 2단계 수준인데 말이죠. 기술을 처음 만들고 협업했을 때, 대부분 자동차회사들은 2021~2022년 쯤이면 자율주행 3~4단계 차량 출시가 목표였습니다. 하지만 그렇지 못했죠. 규제 문제도 있고, 라이더나 카메라 등 하드웨어들이 달리는 차량에서 내구성이나 성능이 충분히 증명되지 못한 탓도 있었습니다. 결국 **자율주행 3단계 이상 기술들의 상용화 시점이 2025~2026년으로 밀렸고 현재 개발한 기술로 할 수 있는 다른 시장을 빠르게 발굴해내야 했습니다. 인프라 기반 자율주행은 차량용 자율주행보다 비용도 훨씬 적게 듭니다.** 모든 차에 반드시 라이더 1대가 들어가야 하지만, 공장에 150대의 라이더를 설치하면 그 공장에서 수천대, 수만대, 수십만대를 만든다 하더라도 라이더 수를 늘일 필요가 없잖아요? 고정비로서 굉장히 효율적인 것이죠. 라이더 비용도 2017년 쯤엔 대당 1억도 했어요. 지금은 250만원 수준까지 떨어졌습니다.”

자료: 언론, 신한투자증권

모빌리티 시장 - 시간은 걸리겠지만 결국 열린다

Yole Group에 따르면 2023년 글로벌 승용차량 라이더 침투율은 1%에 불과하다. 걸림돌이던 라이더 가격은 과거 수천만원대에서 수십만원대로 낮아졌고, 3단계 이상의 자율주행이 대중화되는 시점부터 라이더 시장은 고속성장이 예상된다.

글로벌 라이더 수요는 다방면으로 확대되는 반면, 탈중국 정책과 기존 업계의 구조조정으로 공급은 제한적일 것으로 전망된다. 중국의 Hesai, Robosence는 글로벌 시장 대비 각각 37%, 21%를 점유하고 있다. 이는 내수시장에 기인한 것이고, 미국의 기술규제와 관세, 중국산 기술에 대한 신뢰성 때문에 글로벌화에 한계가 있다. 이미 Hesai는 미 국방부로부터 중국 군사 관련 기업으로 분류됐다. 중국도 라이더를 수출제한품목에 포함한 상태다. 트럼프 2기의 미국 우선 무역 정책, 관세 부과가 예고된 상태라 중국 라이더 업체의 글로벌 입지는 불투명하다.

에스오에스랩은 에스엘과 공동개발한 램프탑재형 고정형 라이다를 2026년 하반기부터 북미 완성차업체에 납품 예정이다. 현대차 주요모델 탑재를 위한 테스트 또한 진행하고 있다. 모빌리티 시장은 시간이 걸리겠지만 결국 열릴 것이고, 그 사이의 실적 공백은 로보틱스, 인프라의 수요 증가로 메울 수 있다.

에스오에스랩의 램프탑재형 라이다 제품



자료: 언론, 신한투자증권

글로벌 라이다 시장 플레이어는 소수만 생존

글로벌 라이다 시장 Player

자금난으로 글로벌 라이다 업체 파산 릴레이

 2022년 10월 폐업	 2022년 10월 파산신청	 2022년 12월 파산보호 신청	 2023년 2월 인수 합병
---------------------	-----------------------	--------------------------	-----------------------

자료: 언론, 신한투자증권

III. 실적 및 밸류에이션

2026년 흑자전환 전망

2024, 2025년 매출액 64억원, 230억원을 전망한다. 2025년 적자폭 축소, 2026년 흑자전환을 전망한다. 주요 매출처는 현대차 MobED, 공항관제, 추가 수주 예정인 로보틱스향 비전 영역 등이다. 증권신고서 전망치(2024, 2025년 매출액 162, 353억원)보다는 매출액 눈높이가 낮아졌다. 다만 지속적인 부품내재화로 매출원가율은 낮아질 것으로 전망한다.

올해 연초 이후 로보틱스 테마의 부상과 S/W 역랑 있는 업체의 희소성을 감안하면, 실적보다는 로보틱스향 수주가 주가 향방을 가를 것으로 보인다. 오버행이 해소된 점은 고무적이다. 출회가능물량 상장 당일(2024/6/25) 27%, 1개월 21%, 3개월 17%로 부담스러웠으나, 현재는 대부분 시장에 소화된 것으로 판단된다.

실적 추정					
(십억원, %)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2.3	4.1	6.4	23.0	47.4
오토모티브	0.0	0.4	0.3	1.0	10.0
로보틱스	1.9	0.7	1.6	5.0	9.7
인프라	0.3	1.5	3.7	15.0	22.8
기타	0.2	1.5	0.9	2.0	4.8
영업이익	(9.6)	(8.3)	(11.5)	(3.2)	9.5
지배순이익	(20.3)	6.0	(10.8)	(3.2)	9.5
매출액 증가율	93.4	75.2	56.7	257.9	106.0
영업이익 증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
영업이익률	(410.7)	(203.2)	(178.2)	(14.0)	20.0

자료: 신한투자증권

에스오에스랩 상장 전 투자유치 개요

구분	단가 (원)	규모 (억원)	주수 (만주)
시리즈A, 브릿지	5,200	166	319
시리즈B	*8,500	193	227
Pre-IPO	8,500	176	207

자료: 신한투자증권 추정치 / 주: * - 리픽싱 반영

상장 후 주가 및 수급 추이



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	16.3	25.8	14.8	12.6	23.3
유동자산	13.5	23.1	12.6	10.6	21.4
현금및현금성자산	0.6	1.1	4.1	(0.5)	7.8
매출채권	0.3	0.8	1.3	4.7	7.1
재고자산	2.3	3.4	3.4	3.4	3.4
비유동자산	2.8	2.8	2.2	1.9	1.8
유형자산	1.7	2.0	1.5	1.2	1.1
무형자산	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	74.6	6.0	6.2	7.1	8.4
유동부채	73.6	4.5	4.7	5.5	6.8
단기차입금	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
매입채무	1.2	0.2	0.3	1.1	2.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1.0	1.5	1.5	1.6	1.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(58.3)	19.9	8.7	5.4	14.9
자본금	0.1	1.5	1.5	1.5	1.5
자본잉여금	3.1	74.2	74.2	74.2	74.2
기타자본	3.6	3.4	3.4	3.4	3.4
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(65.1)	(59.3)	(70.5)	(73.7)	(64.2)
지배주주지분	(58.3)	19.9	8.7	5.4	14.9
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	71.6	3.6	3.6	3.6	3.6
*순차입금(순현금)	61.7	(14.3)	(3.3)	2.1	(6.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(9.1)	(8.8)	(10.9)	(5.4)	8.4
당기순이익	(20.3)	6.0	(11.2)	(3.2)	9.5
유형자산상각비	0.4	0.6	0.5	0.3	0.1
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
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	(1.4)	(2.7)	(0.3)	(2.5)	(1.2)
(법인세납부)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	12.1	(12.8)	(0.0)	(0.1)	0.0
투자활동으로인한현금흐름	(10.4)	(8.6)	14.0	0.7	(0.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.4)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.2)	(0.4)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
기타	(8.8)	(7.4)	14.0	0.8	0.0
FCF	(12.0)	(10.7)	(11.4)	(5.5)	8.3
재무활동으로인한현금흐름	19.7	17.9	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	19.3	17.6	0.0	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	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	0.2	0.5	3.1	(4.7)	8.4
기초현금	0.4	0.6	1.1	4.2	(0.5)
기말현금	0.6	1.1	4.2	(0.5)	7.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

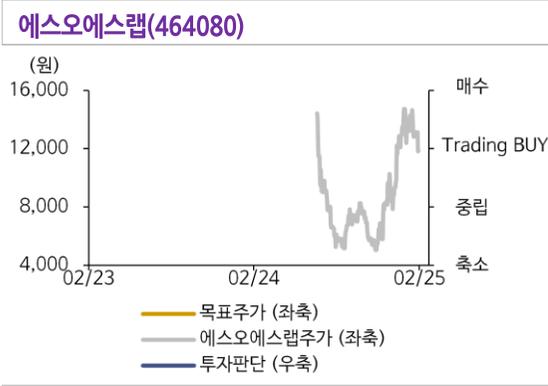
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2.3	4.1	6.4	23.0	47.4
증감률 (%)	92.4	75.6	56.6	257.9	106.0
매출원가	2.1	2.6	4.0	13.3	24.6
매출총이익	0.3	1.5	2.4	9.7	22.7
매출총이익률 (%)	11.6	36.6	37.4	42.0	48.0
판매관리비	9.9	9.8	14.1	12.9	13.3
영업이익	(9.6)	(8.3)	(11.7)	(3.2)	9.5
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	확전
영업이익률 (%)	(411.2)	(202.9)	(181.9)	(14.0)	20.0
영업외손익	(10.7)	14.3	0.5	(0.0)	0.0
금융손익	(10.7)	14.3	0.2	(0.0)	0.0
기타영업외손익	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(20.3)	6.0	(11.2)	(3.2)	9.5
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(20.3)	6.0	(11.2)	(3.2)	9.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(20.3)	6.0	(11.2)	(3.2)	9.5
증감률 (%)	적지	확전	적전	적지	확전
순이익률 (%)	(869.5)	146.7	(174.6)	(14.0)	20.1
(지배주주)당기순이익	(20.3)	6.0	(11.2)	(3.2)	9.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(20.2)	5.8	(11.2)	(3.2)	9.5
(지배주주)총포괄이익	(20.2)	5.8	(11.2)	(3.2)	9.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(9.1)	(7.6)	(11.1)	(2.9)	9.6
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	확전
EBITDA 이익률 (%)	(391.1)	(186.4)	(172.4)	(12.6)	20.4

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(3,133)	655	(677)	(183)	542
EPS (지배순이익, 원)	(3,133)	655	(677)	(183)	542
BPS (자본총계, 원)	(8,605)	1,285	494	310	852
BPS (지배지분, 원)	(8,605)	1,285	494	310	852
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	(19.9)	(69.1)	23.4
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	(19.9)	(69.1)	23.4
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	27.3	40.8	14.9
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	27.3	40.8	14.9
EV/EBITDA (배)	(6.8)	1.9	(21.2)	(77.9)	22.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(391.1)	(186.4)	(172.4)	(12.6)	20.4
영업이익률 (%)	(411.2)	(202.9)	(181.9)	(14.0)	20.0
순이익률 (%)	(869.5)	146.7	(174.6)	(14.0)	20.1
ROA (%)	(206.7)	28.6	(55.2)	(23.5)	53.0
ROE (지배순이익, %)	41.7	(31.3)	(78.6)	(45.6)	93.2
ROIC (%)	(393.2)	(167.9)	(188.5)	(44.7)	106.6
안정성					
부채비율 (%)	(128.0)	30.0	71.5	130.6	56.2
순차입금비율 (%)	(105.8)	(72.0)	(38.3)	38.0	(41.6)
현금비율 (%)	0.9	24.7	87.6	(9.1)	115.0
이자보상배율 (배)	(4.8)	(4.4)	(63.2)	(17.4)	51.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.6	1.5	1.5	4.1	6.2
재고자산회수기간 (일)	228.6	254.6	192.9	53.9	26.2
매출채권회수기간 (일)	23.3	48.3	60.6	47.3	45.4

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: 최승환, 이병화)
- ◆ 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 (2025년 02월 04일 기준)

매수 (매수)	91.80%	Trading BUY (중립)	7.03%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------