

비에이치아이 (083650)

3Q25 Pre: 미국 시장 진출 가능성 점검

2025년 9월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	57,800 원 (유지)
✓ 상승여력	20.0%	✓ 현재주가 (9월 26일)	48,150 원

[원자력·천연가스 발전 기자재]

최규현, CFA 선임연구원

✉ cgh815@shinhan.com

신한생각 마진 개선 확인...이제는 다시 수주 풀 확대에 집중할 시기

원자력·천연가스 발전 기자재 관심 종목 유지. 주가 및 실적(수주 풀 확대)의 또 다른 퀀텀 점프를 위해서는 미국 진출이 필요한 상황이라 판단

3Q25 Pre: 외형 컨센 부합, 이익 하회 예상. 수주 모멘텀 주목 필요

[3분기 실적] 연결 매출액, 영업이익 각각 1,805억원(+83.7%, 이하 YoY), 152억원(+219.8%, OPM +8.4%) 전망. 2분기에 이어 3분기에도 외형 성장은 HRSG가 주도(1,263억원, +78.7%)할 것으로 기대. 신한올 3·4호기 관련 매출 인식 3분기부터 발생 예상. 구매력 향상, 고마진 프로젝트(중동향) 인식 본격화 등 영향으로 인해 이익도 전년 대비 크게 개선될 전망. 계절성(7~8월 휴가 시즌)으로 인해 매출 인식이 예상 대비 더딜 가능성

[4분기 관전 포인트] 현재까지 신규 수주는 약 1.3조원 수준. 하반기 약 2~3천억 수준의 추가 수주(HRSG)가 기대됨. 5% 내외에서 10% 내외로의 마진 상승은 확인. 다음 퀀텀 점프를 위해서 필요한 것은 신규 수주 풀의 확대. 이것의 핵심이 미국 시장 진출임. 미국 내 영업 본격화가 얼마 되지 않아 아직 성과가 가시화되지는 않은 상황. 이런 상황에서 고객사(두산에너빌리티)를 통해 미국 시장에 보다 빨리 진출할 가능성이 있다고 판단. 두산에너빌리티는 국내 천연가스 발전소 프로젝트 수주 시 기자재를 패키지(가스 터빈 + HRSG + 스팀 터빈)로 납품한 이력이 있으며 비에이치아이의 HRSG를 활용하기도 했음. 두산에너빌리티가 미국 시장 진출 시 패키지로 납품하게 된다면 비에이치아이의 수혜 가능성도 충분히 있음. 두산에너빌리티가 연내 수주할 경우 비에이치아이의 연내 수주도 기대 가능

Valuation & Risk: 미국 진출 확정 시 실적과 멀티플 상향 가능

투자이전 '매수', 목표주가(EV/EBITDA 밸류에이션) '5.78만원' 유지. 12개월 선행 EV/EBITDA 18.2배 수준. 하반기 수주 모멘텀 여전히 유효

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	367.4	15.1	7.5	30.4	12.2	3.4	14.9	-
2024	404.7	21.9	19.6	24.4	20.6	4.1	21.6	-
2025F	680.6	64.8	45.0	33.1	32.4	9.2	22.0	-
2026F	836.0	81.1	59.2	25.2	31.0	6.8	17.2	-
2027F	946.3	95.1	72.5	20.5	28.2	5.1	14.3	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	1,490.0십억원
발행주식수(유동비율)	30.9백만주(59.7%)
52주 최고가/최저가	58,100원/7,290원
일평균 거래액 (60일)	42,157백만원
외국인 지분율	14.9%

주요주주 (%)	
박은미 외 7인	40.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(13.4)	15.1	518.9	214.1
상대	(16.9)	8.5	477.4	158.2

주가



비에이치아이 3Q25 실적 Preview

(십억원, %, %p)	3Q25F	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	컨센서스	차이	신한	차이
매출액	180.5	98.2	83.7	169.3	6.6	178.5	1.1	-	-
영업이익	15.2	4.8	219.8	20.4	(25.2)	16.2	(5.9)	-	-
EBITDA	17.5	6.3	179.8	22.2	(21.1)	-	-	-	-
영업이익률	8.4	4.9	3.6	12.0	(3.6)	9.1	(0.6)	-	-
EBITDA 마진율	9.7	6.4	3.3	13.1	(3.4)	-	-	-	-

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

비에이치아이 실적 추정치 변경

(십억원, %, %p)	변경 전			변경 후			변경률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	680.6	836.0	946.3	680.6	836.0	946.3	0.0	0.0	0.0
영업이익	64.8	81.1	95.1	64.8	81.1	95.1	0.0	0.0	0.0
EBITDA	72.8	90.8	104.6	72.8	90.8	104.6	0.0	0.0	0.0
영업이익률	9.5	9.7	10.1	9.5	9.7	10.1	0.0	0.0	0.0
EBITDA 마진율	10.7	10.9	11.1	10.7	10.9	11.1	0.0	0.0	0.0

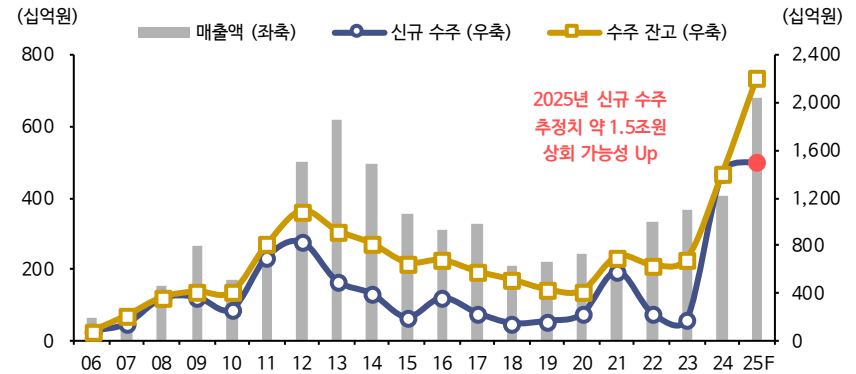
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

비에이치아이 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	73.1	86.3	98.2	147.1	135.3	169.3	180.5	195.5	330.2	367.4	404.7	680.6	836.0	946.3
YoY %	(12.6)	(28.4)	19.7	81.5	85.1	96.2	83.7	32.9	40.6	11.3	10.2	68.2	22.8	13.2
QOQ %	(9.8)	18.1	13.8	49.8	(8.0)	25.2	6.6	8.3	-	-	-	-	-	-
보일러	16.3	27.4	11.9	12.8	20.1	27.2	27.1	29.3	58.3	144.6	68.4	103.8	125.4	132.5
YoY %	(23.2)	(53.3)	(68.4)	(52.8)	23.1	(0.5)	127.5	129.3	15.5	148.2	(52.7)	51.7	20.9	5.6
QOQ %	(39.7)	67.5	(56.5)	7.5	57.3	35.3	(0.6)	8.3	-	-	-	-	-	-
HRSG	43.1	36.1	70.7	109.1	98.7	103.3	126.3	136.9	180.7	112.2	259.0	465.2	585.2	662.4
YoY %	10.7	40.9	185.2	377.3	128.9	186.0	78.7	25.5	29.4	(37.9)	130.8	79.6	25.8	13.2
QOQ %	88.6	(16.2)	95.7	54.3	(9.6)	4.7	22.3	8.3	-	-	-	-	-	-
BOP	3.1	3.7	3.9	3.6	4.2	0.8	3.6	7.8	11.9	12.3	14.3	16.4	33.4	33.1
YoY %	(36.0)	87.8	13.6	72.9	36.6	(78.9)	(8.4)	117.0	65.9	3.3	16.0	14.8	103.7	(1.0)
QOQ %	47.8	19.4	7.1	(8.6)	16.8	(81.5)	364.0	116.7	-	-	-	-	-	-
기타	10.6	19.1	11.7	21.6	12.3	38.0	23.5	21.5	79.3	98.3	63.0	95.2	92.0	118.3
영업이익	3.5	6.0	4.8	7.7	12.4	20.4	15.2	16.7	8.1	15.1	21.9	64.8	81.1	95.1
YoY %	122.8	흑전	73.4	(31.9)	253.4	240.9	219.8	118.2	흑전	86.1	45.3	195.5	25.2	17.3
QOQ %	(68.7)	69.8	(20.3)	60.5	62.5	63.9	(25.2)	9.5	-	-	-	-	-	-
영업이익률	4.8	6.9	4.9	5.2	9.2	12.0	8.4	8.5	2.5	4.1	5.4	9.5	9.7	10.1
EBITDA	5.0	7.4	6.3	9.3	14.1	22.2	17.5	19.0	18.7	25.7	28.0	72.8	90.8	104.6
YoY %	17.1	229.8	16.8	(32.7)	183.0	198.1	179.8	104.7	흑전	37.6	9.0	160.3	24.6	15.3
QOQ %	(63.9)	49.4	(16.0)	48.6	51.6	57.4	(21.1)	8.7	-	-	-	-	-	-
EBITDA 마진율	6.8	8.6	6.4	6.3	10.4	13.1	9.7	9.7	5.7	7.0	6.9	10.7	10.9	11.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

비에이치아이 매출액, 신규 수주, 수주 잔고 추이 및 전망



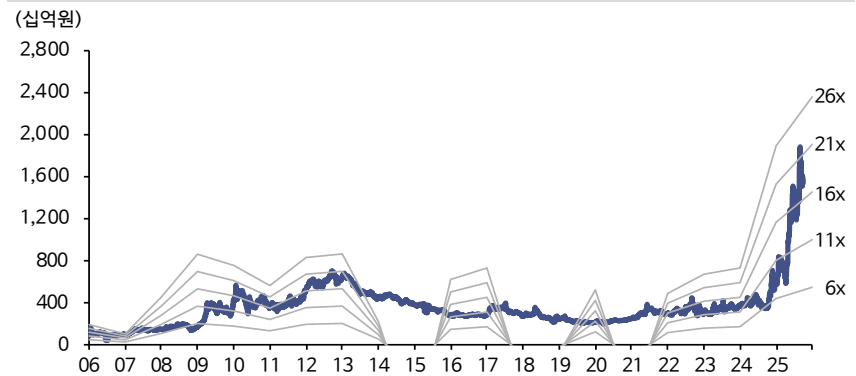
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

비에이치아이 EV/EBITDA 밸류에이션

(십억원, 천주, 원, %)	2026F EBITDA	2026F	멀티플	적정 가치	비고
① 영업 가치	90.8	90.8	20.6	1,874.3	배터리 소재 3사(에코프로비엠, 포스코퓨처엠, 엘앤에프)의 2020~23년 12개월 선행 EV/EBITDA 평균(29.5배) 30% 할인 → 국내 원자력·천연가스 발전 기자재 산업이 우리나라 대표 산업으로 부상 중임을 감안해 적용, 개선된 수익성의 지속 가능성과 수주 Pool 확대(특히 미국향)가 확인될 시 할인을 축소 가능
② 자산 가치				15.5	
③ 순차입금				102.0	
목표 시가총액				1,787.8	
발행 주식 수				30,942	
목표주가				57,800	(①+②-③) 자사주 제외
현재 주가				48,150	
상승 여력				20.0	

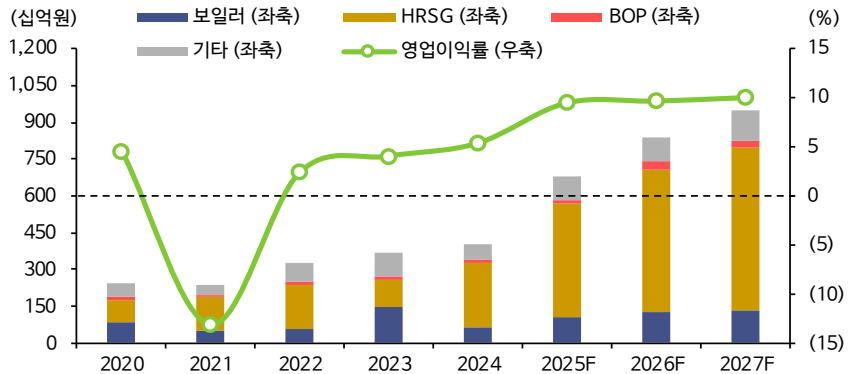
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

비에이치아이 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

비에이치아이 사업부별 매출액, 전사 기준 영업이익률 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

국내 노후 석탄 화력 LNG 대체 계획

연도	대상 발전 설비
2025	500MW = 태안 #1
2026	1,500MW = 태안 #2, 하동 #1, 보령 #5
2027	2,620MW = 삼천포 #3·4, 보령 #6, 하동 #2·3
2028	1,500MW = 삼천포 #5, 태안 #3, 하동 #4
2029	2,400MW = 동해 #1·2, 삼천포 #6, 태안 #4, 당진 #1·2
2030	1,000MW = 당진 #3·4
2031	1,000MW = 하동 #5·6
2032	1,000MW = 태안 #5·6
2033	-
2034	1,600MW = 영흥 #1·2
2035	-
2036	1,000MW = 당진 #5·6

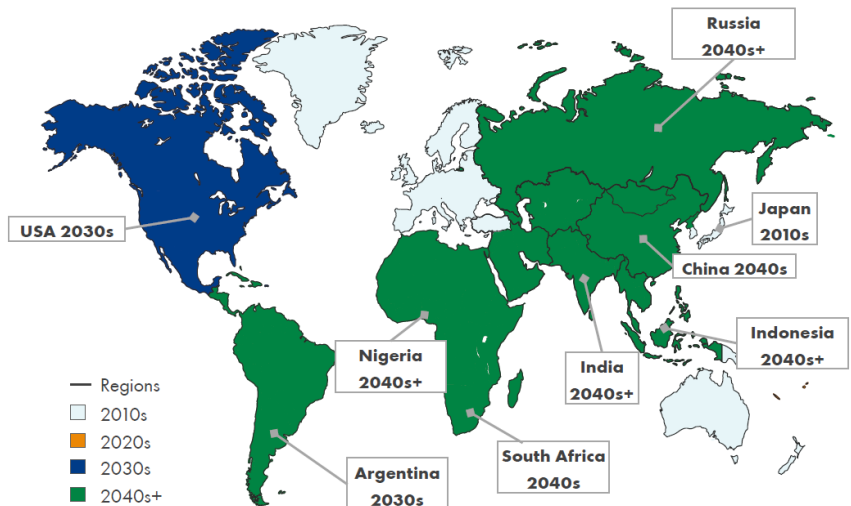
자료: 산업통상자원부, 신한투자증권 / 주: 제11차 전기본 기준

제11차 전기본 기준 기간별 부족 발전 설비 물량 및 투입 발전 설비

(GW)	2031~32년	2033~34년	2035~36년	2037~38년	누적 합계
부족 발전 설비 물량	2.2	1.5	2.2	4.4	10.3
투입 발전 설비	<u>열병합 2.2</u> (시범 사업 0.9)	유보 1.5	<u>SMR 0.7</u> <u>무탄소 경쟁 1.5</u>	<u>대형 원전 2.8</u> 유보 1.6	<u>열병합 2.2</u> <u>원자력 3.5</u> <u>무탄소 경쟁 1.5</u> 유보 3.1

자료: 산업통상자원부, 신한투자증권 / 주: 건설 기간 감안 시 대형 원전은 2037년 이후, 기술 여건 등 고려 시 SMR 및 수소 전소는 2034~35년 이후 가능

전 세계 지역별 천연가스 수요 피크 시기 예상(10년 단위)



자료: Shell, Wood Mackenzie, 신한투자증권

글로벌 신규 원전 비중 전망

(%)				2030년	2040년	2050년
중앙 집중				70	60	50
분산				30	40	50
중앙 집중	대규모 송전	대형 원전	3세대, 3+세대	90	50	20
			4세대	10	50	80
분산	중·소형 분산	중·소형 원전	SMR(3~4세대)	95(7~17GW)	75(18~63GW)	50(27~120GW)
			MMR	5(1~3GW)	25(6~21GW)	50(27~119GW)

자료: Idaho National Laboratory, 신한투자증권 / 주: MMR(Micro Modular Reactor)은 SMR보다 적은 용량(1~20MW 수준)의 원자로를 의미

SMART 사업 SPC 주주사 및 i-SMR 기술 개발 사업 참여 업체 명단

구분	명단
SMART 사업 SPC 주주사	비에이치아이, 포스코E&C, 대우건설, 한전KPS, 수산ENS, 일진전기, 일진파워, 성일SIM, 티엠시, 에프에스티, 우리기술, 금양산업개발, 금화PSC
i-SMR 기술 개발 사업	한국수력원자력, 한국원자력연구원, 한전기술, 한전원자력연료, 두산에너지빌리티, 두운시스템, 래드코어, 리얼게인, 맥테크, 무진기연, 미래와도전, 미래엔, 비에이치아이, 삼성물산, 삼흥기계, 솔텍, 유저스, 대우건설, 센추리, 에스이엔텍, 엘쎄텍, 우진, 인포비정보기술, 파워엠엔씨, 파엔이, 포스코E&C, 한국원자력기술, 한미글로벌, 한양이엔지, 효성굿스프링스

자료: 회사 자료, 언론 보도 종합, 과학기술정보통신부, 신한투자증권

국내 원전 본부별 사용 후 핵 연료 예상 발생량 및 포화 시점

사용 후 핵 연료 예상 발생량						
(다발)	고리(경수로)	한빛(경수로)	한울(경수로)	새울(경수로)	신월성(경수로)	월성(중수로)
기본 계획(21.12)	10,253	10,660	18,740	15,260	3,565	576,851
재산정(23.02)	12,290(2,037 ↑)	13,051(2,391 ↑)	27,401(8,661 ↑)	15,660(400 ↑)	3,633(68 ↑)	721,920(158,626 ↑)
예상 포화 시점						
(연도)	고리(경수로)	한빛(경수로)	한울(경수로)	새울(경수로)	신월성(경수로)	월성(중수로)
기본 계획(21.12)	2031	2031	2032	2066	2044	-
재산정(23.02)	2032	2030	2031	2066	2042	2037

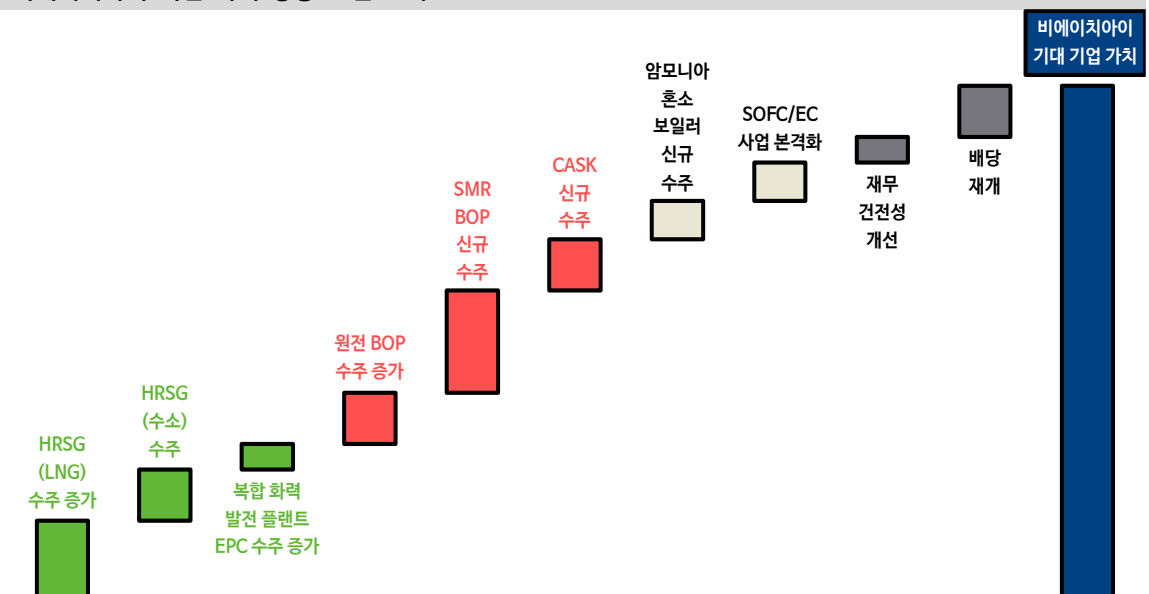
자료: 산업통상자원부, 신한투자증권 / 주: 1) 제10차 전기본 반영, 2) 고리 2호기 습식 저장 시설 내 조밀 저장대 미설치 가정 시 2028년 포화 전망

수소 발전 입찰 시장 연도별 누적 구매량



자료: 산업통상자원부, 전력거래소, 언론 보도 종합, 신한투자증권

비에이치아이 기업 가치 상승 요인 요약



자료: 신한투자증권 추정 / 주: 막대의 크기는 기업 가치 상승에 대한 영향력의 크기를 나타냄

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	425.4	524.8	556.3	672.2	849.5
유동자산	188.1	247.3	264.6	378.9	558.0
현금및현금성자산	13.9	17.6	22.2	69.2	135.8
매출채권	103.2	0.0	170.1	238.9	270.4
재고자산	5.5	10.8	9.1	11.1	12.6
비유동자산	237.4	277.5	291.7	293.3	291.4
유형자산	192.1	222.3	236.3	238.5	236.2
무형자산	17.0	16.5	16.5	16.6	16.7
투자자산	23.4	25.2	25.4	24.7	25.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	351.7	408.3	394.7	451.6	556.4
유동부채	321.1	379.9	364.3	421.8	526.9
단기차입금	113.8	124.6	127.1	129.6	132.1
매입채무	106.0	40.0	170.1	222.9	252.3
유동성장기부채	42.6	1.6	1.6	0.0	0.0
비유동부채	30.6	28.4	30.4	29.8	29.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	0.4	3.4	1.3	1.7	2.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	73.7	116.4	161.5	220.6	293.0
자본금	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5
자본잉여금	26.1	26.0	26.0	26.0	26.0
기타자본	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
기타포괄이익누계액	59.8	84.0	84.0	84.0	84.0
이익잉여금	(27.2)	(8.5)	36.6	95.7	168.3
지배주주지분	73.5	116.3	161.5	220.6	293.1
비지배주주지분	0.2	0.1	0.0	0.0	(0.1)
*총차입금	157.4	146.6	136.9	139.5	144.9
*순차입금(순현금)	130.9	125.7	111.4	67.0	5.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	43.7	40.0	37.0	56.5	69.4
당기순이익	7.5	19.6	45.0	59.1	72.5
유형자산상각비	8.4	4.4	6.1	7.8	7.6
무형자산상각비	2.2	1.7	1.9	1.9	1.9
외환환산손실(이익)	(1.3)	(5.8)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.4	0.4	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	19.7	12.8	(16.6)	(13.0)	(13.2)
(법인세납부)	(0.2)	(0.5)	(12.7)	(16.7)	(20.4)
기타	6.0	7.4	13.3	17.4	21.0
투자활동으로인한현금흐름	(15.0)	(0.2)	(21.7)	(10.8)	(7.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(4.2)	(4.5)	(20.0)	(10.0)	(5.3)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.3)	(0.0)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
투자자산의감소(증가)	(0.5)	(1.4)	(0.2)	0.7	(0.4)
기타	(10.1)	5.7	0.5	0.5	0.5
FCF	58.5	(99.8)	15.4	49.6	64.9
재무활동으로인한현금흐름	(38.7)	(36.6)	(9.7)	2.6	5.5
차입금의증가(감소)	(38.4)	(36.0)	(9.7)	2.6	5.5
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.3)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.1)	(1.2)	(1.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(9.7)	3.7	4.6	47.1	66.6
기초현금	23.6	13.9	17.6	22.2	69.2
기말현금	13.9	17.6	22.2	69.2	135.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	367.4	404.7	680.6	836.0	946.3
증감률 (%)	11.3	10.2	68.2	22.8	13.2
매출원가	324.0	345.6	565.7	689.2	775.7
매출총이익	43.4	59.1	114.9	146.9	170.5
매출총이익률 (%)	11.8	14.6	16.9	17.6	18.0
판매관리비	28.4	37.2	50.1	65.8	75.4
영업이익	15.1	21.9	64.8	81.1	95.1
증감률 (%)	86.1	45.3	195.5	25.2	17.3
영업이익률 (%)	4.1	5.4	9.5	9.7	10.1
영업외손익	(11.3)	(25.9)	(7.1)	(5.3)	(2.2)
금융손익	(12.0)	(26.3)	(6.7)	(5.2)	(2.2)
기타영업외손익	2.1	0.8	0.6	0.8	0.8
종속 및 관계기업관련손익	(1.4)	(0.4)	(1.0)	(0.9)	(0.8)
세전계속사업이익	3.8	(3.9)	57.7	75.8	92.9
법인세비용	(3.6)	(23.5)	12.7	16.7	20.4
계속사업이익	7.5	19.6	45.0	59.1	72.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7.5	19.6	45.0	59.1	72.5
증감률 (%)	흑전	162.4	129.8	31.3	22.6
순이익률 (%)	2.0	4.8	6.6	7.1	7.7
(지배주주)당기순이익	7.5	19.6	45.0	59.2	72.5
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
총포괄이익	6.5	42.9	45.0	59.1	72.5
(지배주주)총포괄이익	6.6	42.9	45.0	59.1	72.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EBITDA	25.7	28.0	72.8	90.8	104.6
증감률 (%)	37.6	9.0	160.1	24.7	15.3
EBITDA 이익률 (%)	7.0	6.9	10.7	10.9	11.1

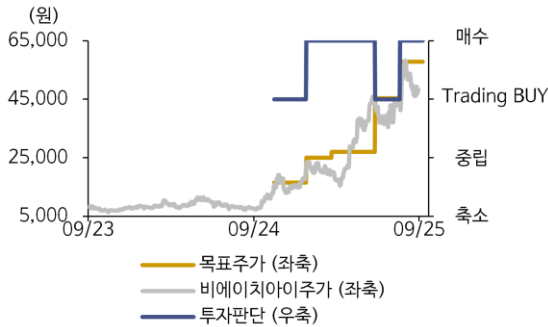
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	265	633	1,455	1,910	2,342
EPS (지배순이익, 원)	267	633	1,456	1,912	2,344
BPS (자본총계, 원)	2,382	3,763	5,218	7,128	9,470
BPS (지배지분, 원)	2,377	3,760	5,216	7,128	9,471
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	30.6	24.4	33.1	25.2	20.6
PER (지배순이익, 배)	30.4	24.4	33.1	25.2	20.5
PBR (자본총계, 배)	3.4	4.1	9.2	6.8	5.1
PBR (지배지분, 배)	3.4	4.1	9.2	6.8	5.1
EV/EBITDA (배)	14.9	21.6	22.0	17.2	14.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.0	6.9	10.7	10.9	11.1
영업이익률 (%)	4.1	5.4	9.5	9.7	10.1
순이익률 (%)	2.0	4.8	6.6	7.1	7.7
ROA (%)	1.7	4.1	8.3	9.6	9.5
ROE (지배순이익, %)	12.2	20.6	32.4	31.0	28.2
ROIC (%)	11.1	(57.3)	23.4	22.1	25.1
안정성					
부채비율 (%)	477.2	350.7	244.5	204.8	189.9
순차입금비율 (%)	177.6	108.0	69.0	30.4	2.0
현금비율 (%)	4.3	4.6	6.1	16.4	25.8
이자보상배율 (배)	1.3	2.1	6.7	8.6	9.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	30.5	(136.1)	139.9	36.2	25.9
재고자산회수기간 (일)	4.9	7.4	5.3	4.4	4.6
매출채권회수기간 (일)	102.8	46.5	45.6	89.3	98.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

비에이치아이(083650)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 11월 13일	Trading BUY	16,500	(2.6)	26.7
2025년 01월 23일	매수	25,000	(16.4)	(6.0)
2025년 03월 20일	매수	27,000	7.8	69.6
2025년 06월 24일	Trading BUY	45,300	(11.4)	(1.3)
2025년 08월 18일	매수	57,800	-	-

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: 최규현)
- ◆ 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 09월 26일 기준)

매수 (매수)	89.75%	Trading BUY (중립)	6.97%	중립 (중립)	3.28%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------