

HMM (011200)

우려도 있지만 너무 잠잠한 주가

2026년 10월 14일

✓ 투자판단	매수 (상향)	✓ 목표주가	26,000 원 (상향)
✓ 상승여력	17.9%	✓ 현재주가 (10월 13일)	22,050 원

신한생각 거버넌스 우려로 덮어놓기엔 아까운 실적

글로벌 컨테이너선사들은 가이던스 상향과 함께 주가도 상승했으나 동사 반응은 제한적. 거버넌스 불확실성에도 예상보다 큰 이익 회복에 주목

3Q26 Preview: 기대 이상의 컨테이너 운임 상승세

3Q26 매출 4조 802억원(+51%, 이하 YoY) 및 영업이익 1조 42억원(+238%)으로 OP 기준 컨센서스 46% 상회 추정. 컨테이너 운임은 분기 평균 SCFI 3,407p(+130%), CCFI 1,867p(+55%) 기록하며 가파른 상승세. 미-중 관세 변경 이전 성수기 물동량 강세와 중국 태풍 및 서구권 항만 적체, 파나마 운하 병목 등의 공급 차질이 맞물린 결과. 벙커유 가격이 상승 반전했으나 유류할증료 전가분 이상의 운임 상승으로 판단. VLCC 및 건화물 스팟 노출이 존재하는 벌크 부문도 전사 이익 개선에 기여했을 것

컨테이너선 시장 운임과 매출 인식 간에 1개월 내외의 시차가 존재함을 고려했을 때 4분기 QoQ 감익 폭 크지 않을 전망. 우려 요인은 중동 정세 불확실성에도 수에즈 운하 복귀 움직임이 가속화되고 있는 점. 후티 반군-사우디 간의 교전 심화에 따른 선사들의 복귀 속도 조절 여부가 변수

Valuation & Risk: 과도한 할인, 투자 의견 상향

투자 의견 매수로 상향, 목표주가 26,000원 제시. 12MF BPS에 목표 PBR 0.84배(Peer 대비 10% 할인) 적용. 컨테이너선 선복 공급 과잉에 따른 중장기 실적 우려 존재하나 단기 이익 눈높이 상향을 충분히 반영하지 못한 주가. 이익 개선과 주주환원 확대 여력을 반영한 할인폭 축소 가능할 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	11,700.2	10,891.4	14,179.9	14,293.1	14,322.7
영업이익 (십억원)	3,512.8	1,461.2	2,497.7	1,812.7	1,519.0
순이익 (십억원)	3,782.2	1,878.4	2,541.6	1,949.9	1,651.1
ROE (%)	15.3	6.9	9.3	6.8	5.5
배당수익률 (%)	3.4	3.4	4.1	4.1	4.1
PER (배)	3.5	10.5	8.2	10.7	12.6
PBR (배)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	1.0	4.4	2.8	3.1	3.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[운송]

최민기 선임연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

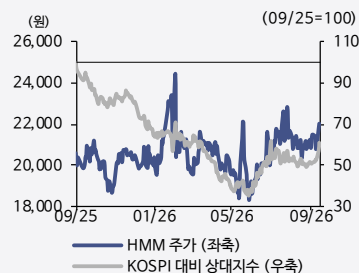
시가총액	20,798.4십억원
발행주식수(유동비율)	943.2백만주(64.6%)
52주 최고가/최저가	24,500 원/18,310 원
일평균 거래액 (60일)	27,204백만원
외국인 지분율	9.0%

주요주주 (%)

한국산업은행	35.4
한국해양진흥공사	35.1

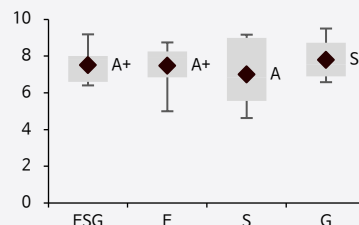
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.8	12.8	10.0	9.2
상대	21.1	27.2	(34.7)	(22.1)

주가

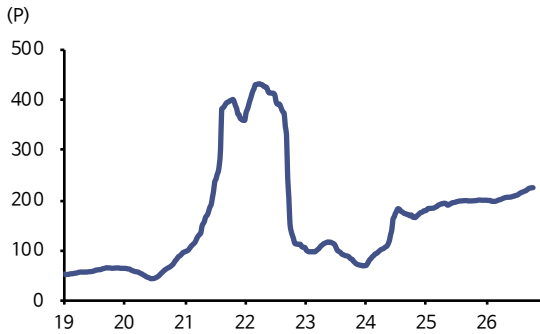


ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

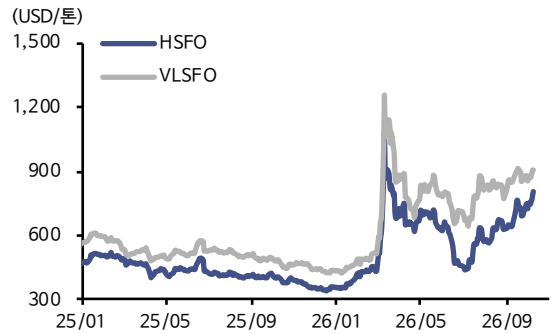


컨테이너선 용선료 지수 추이



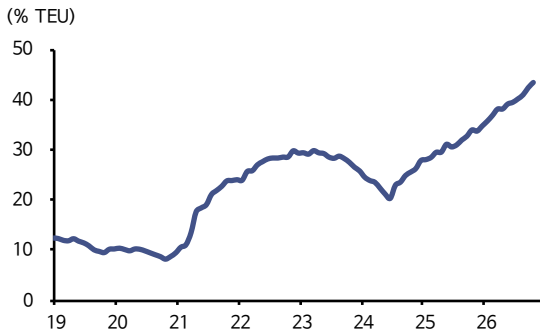
자료: Clarksons, 신한투자증권

벙커유 가격 추이



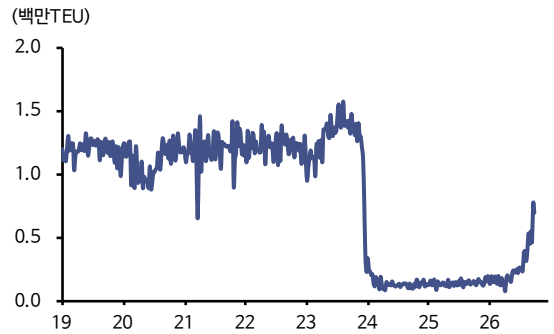
자료: Clarksons, 신한투자증권

컨테이너선 수주잔고/선복 추이



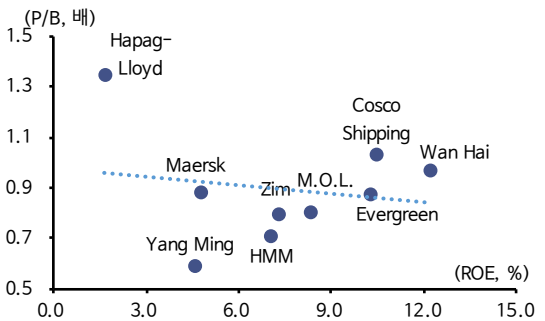
자료: Clarksons, 신한투자증권

컨테이너선 수에즈 운하 통항 추이



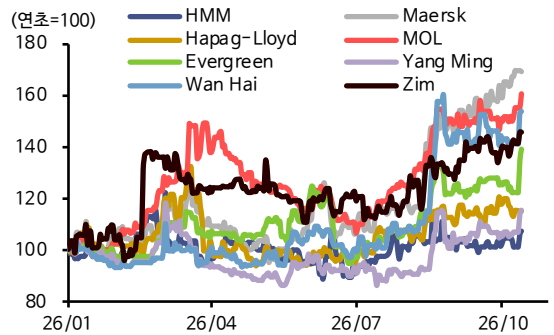
자료: Clarksons, 신한투자증권

컨테이너선사 P/B-ROE



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

컨테이너선사 YTD 주가 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

HMM 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
KRW/USD (avg)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,495	1,418	1,330	1,364	1,423	1,427	1,340
HSFO 380cst BC (3.5%) (\$/t)	491	443	416	375	517	636	614	665	485	431	608	592
CCFI (P)	1,350	1,162	1,205	1,075	1,130	1,350	1,867	1,907	1,541	1,198	1,564	1,555
매출액	2,855	2,623	2,706	2,708	2,719	3,402	4,080	3,979	11,700	10,891	14,180	14,293
컨테이너	2,466	2,170	2,341	2,267	2,271	2,802	3,421	3,351	10,148	9,243	11,846	11,801
벌크	335	397	316	399	403	558	619	587	1,337	1,447	2,167	2,324
기타	53	56	49	42	45	41	40	41	215	201	167	169
매출액 증가율												
YoY	22.5	(1.5)	(23.8)	(14.2)	(4.8)	29.7	50.8	47.0	39.3	(6.9)	30.2	0.8
QoQ	(9.5)	(8.1)	3.2	0.0	0.4	25.1	19.9	(2.5)				
영업이익	614	233	297	317	269	354	1,004	870	3,513	1,461	2,498	1,813
컨테이너	578	188	288	242	185	199	819	688	3,380	1,295	1,890	1,277
벌크	35	33	4	70	83	156	184	180	132	143	603	523
기타	0	12	5	6	1	(1)	2	3	1	23	5	12
영업이익률	21.5	8.9	11.0	11.7	9.9	10.4	24.6	21.9	30.0	13.4	17.6	12.7
영업이익 증가율												
YoY	50.8	(63.8)	(79.7)	(68.3)	(56.2)	51.9	238.3	174.3	500.6	(58.4)	70.9	(27.4)
QoQ	(38.6)	(62.0)	27.3	6.9	(15.2)	31.6	183.6	(13.3)				
세전이익	753	506	381	360	376	434	1,013	879	3,897	2,001	2,702	2,057
지배순이익	740	471	303	364	354	411	955	821	3,782	1,878	2,542	1,950
세전이익률	26.4	19.3	14.1	13.3	13.8	12.8	24.8	22.1	33.3	18.4	19.1	14.4
지배순이익률	25.9	18.0	11.2	13.4	13.0	12.1	23.4	20.6	32.3	17.2	17.9	13.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HMM 3Q26 Preview

(십억원, %)	3Q26F	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	4,080.2	2,706.4	50.8	3,402.0	19.9	2,962.1	3,672.8
영업이익	1,004.2	296.8	238.3	354.1	183.6	252.1	686.5
세전이익	1,012.5	381.0	165.7	434.2	133.2	420.4	859.3
지배순이익	955.3	303.8	214.4	411.4	132.2	386.5	781.9
영업이익률	24.6	11.0		10.4		8.5	18.7
지배순이익률	23.4	11.2		12.1		13.0	21.3

자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

HMM 실적 추정치 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	13,281	12,056	14,180	14,293	6.8	18.6	13,013	12,008
영업이익	1,755	921	2,498	1,813	42.3	96.8	1,773	1,180
세전이익	2,031	1,217	2,702	2,057	33.0	68.9	2,149	1,528
지배순이익	1,910	1,154	2,542	1,950	33.0	68.9	2,014	1,430
영업이익률	13.2	7.6	17.6	12.7	4.4	5.0	13.6	9.8
지배순이익률	14.4	9.6	17.9	13.6	3.5	4.1	15.5	11.9

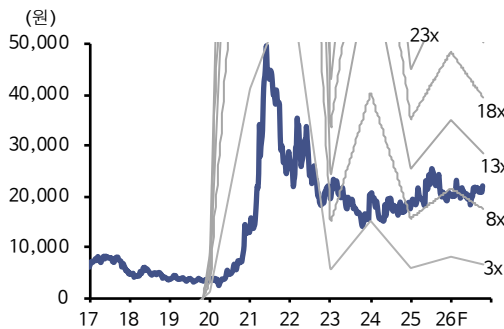
자료: 신한투자증권 추정

HMM 목표주가 산정 테이블

(원, 배, %)	2026F	2027F	2028F	12MF	비고
BPS	29,963	31,130	31,980	30,936	12MFBPS 적용
목표 PBR	0.87	0.84	0.81	0.84	Peer 12MF PBR 10% 할인
목표주가	26,000	26,000	26,000	26,000	ROE 차이 감안
현재 PBR	0.74	0.71	0.69	0.71	
현재주가	22,050	22,050	22,050	22,050	26년 10월 13일 종가
상승여력				17.9	

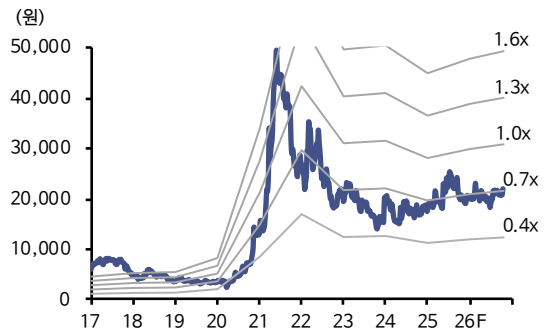
자료: 신한투자증권 추정

HMM 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

HMM 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

컨테이너선사 Peer Group Valuation 비교

지역	기업	시총 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
			1M	3M	6M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	HMM	20.8	5.8	12.8	7.6	11.0	15.2	0.73	0.71	4.8	6.0	7.0	4.7
글로벌	AP Moller-Maersk	71.4	11.1	48.6	69.4	7.9	21.8	0.90	0.89	4.8	7.3	10.5	3.1
	Cosco Shipping	51.2	5.9	21.4	12.9	7.2	13.6	1.06	1.02	4.1	6.1	15.6	9.0
	Hapag-Lloyd	35.7	0.9	9.3	15.2	23.7	91.6	1.34	1.36	7.8	9.4	5.2	0.6
	Evergreen Marine	23.8	12.6	35.4	38.9	6.6	10.5	0.93	0.88	3.8	5.1	14.2	9.2
	Mitsui OSK Line	23.3	7.3	41.5	60.4	9.7	11.7	0.85	0.80	14.9	14.5	9.5	7.3
	Wan Hai Lines	14.2	8.5	53.4	54.2	7.0	9.8	1.08	0.99	4.8	4.6	14.8	11.5
	Yang Ming Marine	9.4	8.6	28.7	15.8	8.0	14.1	0.65	0.61	1.2	1.7	7.0	3.9
	Zim	5.0	4.5	29.8	45.5	3.7	10.7	0.97	0.94	5.9	7.0	11.0	6.4
전체 평균						9.4	22.1	0.94	0.91	5.8	6.8	10.5	6.2

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권

HMM Historical Valuation

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E	(End)	(0.9)	(1.5)	(1.9)	36.3	2.0	0.9	10.7	3.5	10.5
	(High)	(1.6)	(2.7)	(2.5)	39.7	3.7	1.8	13.3	4.3	13.4
	(Low)	(0.8)	(1.3)	(1.4)	5.5	1.0	0.8	7.4	2.8	8.9
	(Avg)	(1.3)	(1.8)	(1.9)	16.1	2.3	1.2	10.2	3.5	10.7
P/B	(End)	1.76	1.12	1.04	2.70	1.27	0.46	0.63	0.56	0.73
	(High)	3.03	2.08	1.34	2.95	2.41	0.89	0.78	0.68	0.93
	(Low)	1.62	1.03	0.77	0.41	0.62	0.40	0.44	0.45	0.62
	(Avg)	2.50	1.41	1.06	1.20	1.51	0.58	0.60	0.56	0.75
EV/EBITDA	(End)	(10.5)	(5.9)	27.9	6.5	1.6	0.1	3.3	1.0	4.4
	(High)	(11.2)	(7.9)	29.3	6.6	2.1	0.8	4.5	1.2	7.2
	(Low)	(8.2)	(5.7)	26.9	4.0	0.5	(0.0)	(1.3)	(0.3)	2.9
	(Avg)	(10.1)	(6.6)	28.0	4.8	1.4	0.3	0.6	0.4	4.7

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

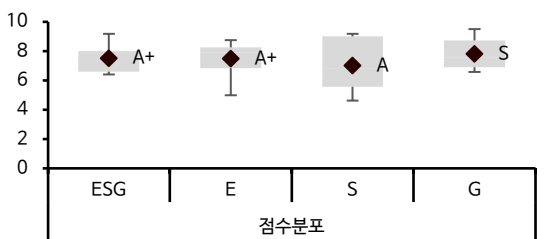
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 체계적인 친환경 경영과 기후변화 대응, 26년 메탄을 추진 컨테이너선 9척 인도 등 저탄소 선대 전환 본격화
- ◆ 사회: 지속가능한 공동체 실현, 국내 사회공헌 활동 참여인원 7.5% 이상 증대 목표
- ◆ 지배구조: 리스크 대응 및 윤리 문화로 건전한 거버넌스 구축

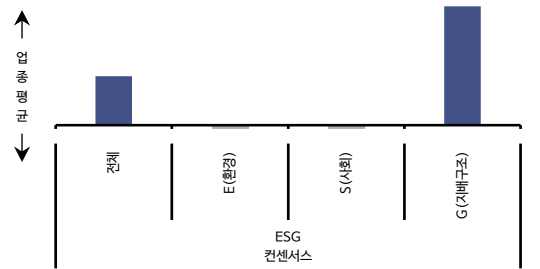
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

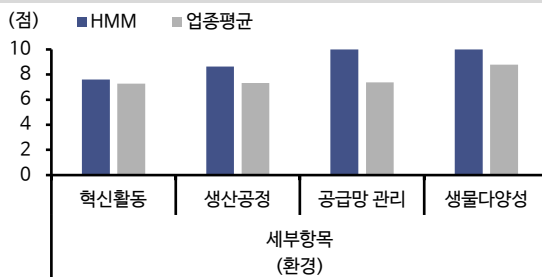
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

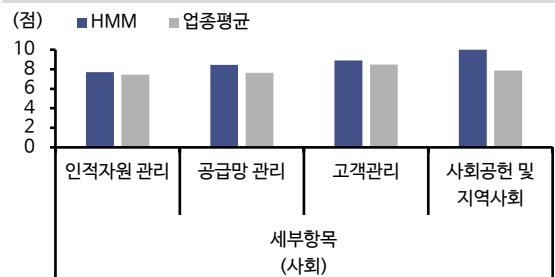
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



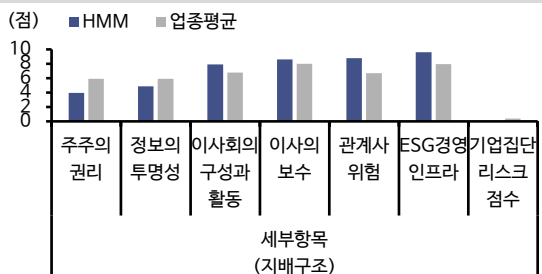
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



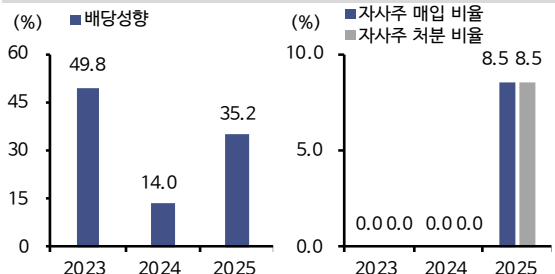
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	33,848.6	33,563.1	35,585.2	36,536.4	37,182.2
유동자산	17,996.8	15,117.5	16,522.0	16,978.9	17,094.8
현금및현금성자산	1,471.8	1,760.8	1,938.5	2,357.7	2,463.7
매출채권	1,130.1	1,042.8	1,357.7	1,368.5	1,371.3
재고자산	401.8	371.7	483.9	487.8	488.8
비유동자산	15,851.7	18,445.6	19,063.2	19,557.5	20,087.4
유형자산	9,846.4	11,522.8	11,945.2	12,432.8	12,961.0
무형자산	42.7	47.4	47.4	47.4	47.4
투자자산	872.4	1,259.8	1,455.0	1,461.7	1,463.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	5,993.0	6,991.9	7,320.9	7,170.8	7,014.2
유동부채	2,357.2	2,602.0	3,004.3	2,968.3	2,923.3
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	577.5	653.9	851.4	858.2	859.9
유동성장기부채	957.6	1,088.9	1,034.5	982.8	933.6
비유동부채	3,635.8	4,389.9	4,316.6	4,202.4	4,090.8
사채	56.6	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,498.5	4,236.8	4,117.2	4,001.5	3,889.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	27,855.5	26,571.3	28,264.3	29,365.6	30,168.1
자본금	4,405.2	5,125.2	5,125.2	5,125.2	5,125.2
자본잉여금	4,452.8	4,481.9	4,481.9	4,481.9	4,481.9
기타자본	(83.4)	(83.4)	(83.4)	(83.4)	(83.4)
기타포괄이익누계액	4,244.6	3,765.4	3,765.4	3,765.4	3,765.4
이익잉여금	14,114.8	13,280.1	14,972.7	16,073.7	16,875.9
지배주주지분	27,853.9	26,569.3	28,261.9	29,362.9	30,165.1
비지배주주지분	1.6	2.0	2.4	2.7	3.0
*총차입금	4,512.8	5,325.7	5,151.7	4,984.3	4,823.1
*순차입금(순현금)	(11,360.0)	(8,052.5)	(9,105.8)	(9,712.0)	(9,984.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,874.6	3,305.1	4,009.4	3,705.5	3,491.7
당기순이익	3,782.1	1,878.7	2,542.0	1,950.2	1,651.4
유형자산상각비	903.0	1,116.0	1,687.5	1,765.4	1,849.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
회계환산손실(이익)	(5.7)	26.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(3.2)	0.2	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(162.3)	(66.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(8.2)	250.4	(210.8)	(0.8)	(0.2)
(법인세납부)	(105.8)	(125.6)	(159.9)	(106.6)	(100.4)
기타	474.7	225.4	150.4	97.1	90.9
투자활동으로인한현금흐름	(6,232.2)	1,070.5	(2,997.2)	(2,269.8)	(2,375.3)
유형자산증가(CAPEX)	(2,537.0)	(1,593.6)	(2,110.0)	(2,253.0)	(2,378.0)
유형자산감소	16.9	103.2	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(7.7)	(2.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(0.9)	(47.7)	(195.2)	(6.7)	(1.8)
기타	(3,703.5)	2,611.2	(692.0)	(10.1)	4.5
FCF	1,312.0	1,392.9	1,854.5	1,228.7	903.1
재무활동으로인한현금흐름	(539.1)	(4,033.1)	(834.3)	(1,016.4)	(1,010.1)
차입금증가(감소)	956.0	(25.2)	(174.0)	(167.5)	(161.2)
자기주식처분(취득)	0.0	2,143.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(527.9)	(539.4)	(660.3)	(848.9)	(848.9)
기타	(967.2)	(5,611.8)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	118.7	(53.6)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(1,778.0)	288.9	177.8	419.1	106.1
기초현금	3,249.8	1,471.8	1,760.8	1,938.5	2,357.7
기말현금	1,471.8	1,760.8	1,938.5	2,357.7	2,463.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	11,700.2	10,891.4	14,179.9	14,293.1	14,322.7
증감률 (%)	39.3	(6.9)	30.2	0.8	0.2
매출원가	7,736.8	8,856.4	11,065.7	11,849.6	12,158.4
매출총이익	3,963.5	2,035.1	3,114.2	2,443.4	2,164.3
매출총이익률 (%)	33.9	18.7	22.0	17.1	15.1
판매관리비	450.6	573.9	616.5	630.7	645.2
영업이익	3,512.8	1,461.2	2,497.7	1,812.7	1,519.0
증감률 (%)	500.7	(58.4)	70.9	(27.4)	(16.2)
영업이익률 (%)	30.0	13.4	17.6	12.7	10.6
영업외손익	383.7	539.5	204.2	244.1	232.8
금융손익	259.0	537.5	196.0	231.6	250.4
기타영업외손익	(37.6)	(64.0)	(4.1)	(1.9)	(32.7)
종속 및 관계기업관련손익	162.3	66.0	12.2	14.3	15.1
세전계속사업이익	3,896.6	2,000.7	2,701.8	2,056.8	1,751.8
법인세비용	114.4	122.0	159.9	106.6	100.4
계속사업이익	3,782.1	1,878.7	2,542.0	1,950.2	1,651.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,782.1	1,878.7	2,542.0	1,950.2	1,651.4
증감률 (%)	290.4	(50.3)	35.3	(23.3)	(15.3)
순이익률 (%)	32.3	17.2	17.9	13.6	11.5
(지배주주)당기순이익	3,782.2	1,878.4	2,541.6	1,949.9	1,651.1
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	0.3	0.4	0.3	0.3
총포괄이익	6,947.1	4,402.3	2,542.0	1,950.2	1,651.4
(지배주주)총포괄이익	6,947.0	4,402.0	2,541.3	1,949.7	1,651.0
(비지배주주)총포괄이익	0.1	0.4	0.6	0.5	0.4
EBITDA	4,415.8	2,577.2	4,185.2	3,578.2	3,368.9
증감률 (%)	202.9	(41.6)	62.4	(14.5)	(5.8)
EBITDA 이익률 (%)	37.7	23.7	29.5	25.0	23.5

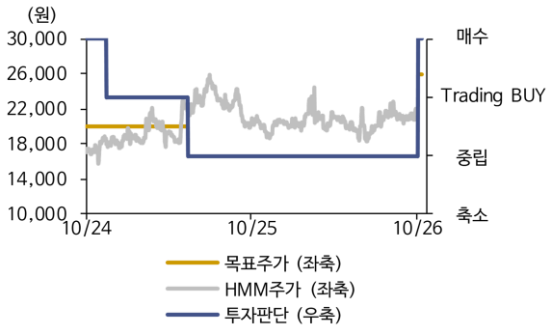
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	5,055	1,955	2,695	2,068	1,751
EPS (지배순이익, 원)	5,055	1,955	2,694	2,067	1,750
BPS (자본총계, 원)	31,617	28,170	29,965	31,133	31,984
BPS (지배지분, 원)	31,615	28,168	29,963	31,130	31,980
DPS (원)	600	700	900	900	900
PER (당기순이익, 배)	3.5	10.5	8.2	10.7	12.6
PER (지배순이익, 배)	3.5	10.5	8.2	10.7	12.6
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	1.0	4.4	2.8	3.1	3.2
배당성향 (%)	14.0	35.1	33.4	43.5	51.4
배당수익률 (%)	3.4	3.4	4.1	4.1	4.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	37.7	23.7	29.5	25.0	23.5
영업이익률 (%)	30.0	13.4	17.6	12.7	10.6
순이익률 (%)	32.3	17.2	17.9	13.6	11.5
ROA (%)	12.7	5.6	7.4	5.4	4.5
ROE (지배순이익, %)	15.3	6.9	9.3	6.8	5.5
ROIC (%)	36.8	12.9	19.8	13.7	11.0
안정성					
부채비율 (%)	21.5	26.3	25.9	24.4	23.3
순차입금비율 (%)	(40.8)	(30.3)	(32.2)	(33.1)	(33.1)
현금비율 (%)	62.4	67.7	64.5	79.4	84.3
이자보상배율 (배)	25.9	7.0	11.3	8.5	7.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	23.0	22.2	51.0	45.3	45.2
재고자산회수기간 (일)	11.9	13.0	11.0	12.4	12.4
매출채권회수기간 (일)	29.4	36.4	30.9	34.8	34.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HMM(011200)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 23일	매수	20,000	(12.8)	(5.6)
2024년 11월 29일	Trading BUY	20,000	(3.3)	14.8
2025년 05월 27일	중립	-	-	-
2025년 11월 28일		6개월경과	-	-
2026년 05월 29일		6개월경과	-	-
2026년 10월 14일	매수	26,000	-	-

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: 최민기)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 HMM를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 HMM를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 (2026년 10월 12일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------