

세아베스틸지주 (001430)

롤마진 축소의 파고를 넘어

2026년 10월 21일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	55,000 원 (하향)
✓ 상승여력	59.9%	✓ 현재주가 (10월 20일)	34,400 원

신한생각 2027년을 향한 숨고르기

3분기 실적과 미국 SST 고객 인증 상황을 확인하면서 비중을 점진적으로 확대하는 전략 권고

3Q Preview: 고가 원재료 부담으로 기대치를 하회하는 실적 달성 예상

3분기 영업이익은 191억원(-68.0% QoQ, 이하 QoQ)으로 시장 기대치(332억원) 하회 예상. 실적 부진의 핵심은 판매 감소보다 롤마진 축소. 베스틸 특수강 판매량은 40.4만톤(-11.5%), 창원특수강은 10.9만톤(-10.2%) 기록 전망. 전분기 대비로는 감소하나 중국산 봉강 수입 급증에도 전년 대비 물량은 방어 가능. 상반기 급등기에 매입한 고가 철스크랩이 가중평균 방식으로 원가에 반영된 반면, 판가는 스크랩 시세 하락에 연동해 인하되어 롤마진 축소에 영향을 미쳤을 것으로 추정. 자동차용 판가는 7월 일부 인상됐으나 수출 부문은 수주-납품 간 3~5개월 시차와 환율 하락이 판가-롤마진을 압박

자회사 영업이익은 베스틸 58억원(-76.3%), 창원특수강 139억원(-59.7%), 항공방산소재 54억원(-13.4%) 추정. 항공방산소재는 고객사 사고 이후 믹스 회복 지연 중. 스크랩 채고, 원료 매입-출하 시차 고려 시 4분기에는 고가 원료 부담이 완화될 전망. 4분기 영업이익 272억원(+42.2%) 전망

Valuation & Risk: 기업가치 추가 상승을 정당화할 근거 마련이 중요

투자이전 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경(27F 영업이익 -12.3%)을 반영해 55,000원(-8.3%)으로 하향. SOTP상 기존 사업 EV 2.18조원, 미국 SST EV 9,300억원 반영. 핵심 리스크는 특수강 AD 부과 지연, SST 양산 차질, CASK 발주 지연 등

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,636.1	3,651.6	4,031.5	4,351.5	4,702.1
영업이익 (십억원)	52.3	98.4	137.2	181.8	243.0
순이익 (십억원)	20.2	56.2	77.6	97.4	143.2
ROE (%)	1.0	2.9	4.0	4.9	6.9
배당수익률 (%)	6.1	2.4	3.5	3.5	3.5
PER (배)	35.0	32.0	16.1	12.8	8.7
PBR (배)	0.4	0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	9.2	12.7	8.5	6.1	5.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[철강금융]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

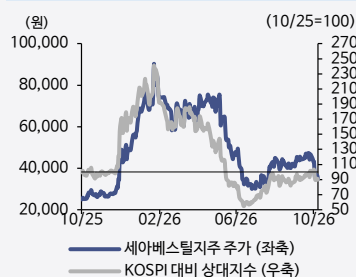
시가총액	1,246.2십억원
발행주식수(유동비율)	35.9백만주(35.3%)
52주 최고가/최저가	90,300 원/25,300 원
일평균 거래액 (60일)	5,843백만원
외국인 지분율	5.8%

주요주주 (%)

세아홀딩스 외 3인	62.7
국민연금공단	8.4

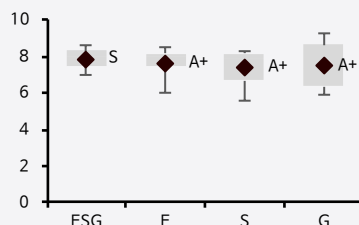
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(22.9)	10.0	37.4	(37.8)
상대	(4.2)	29.1	(5.6)	(51.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



세아베스틸지주 2026년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q26F	3Q25	% YoY	2Q26	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	988.7	925.9	6.8	1,135.7	(12.9)	1,013.3	(2.4)
영업이익	19.1	27.0	(29.1)	59.9	(68.0)	33.2	(42.4)
순이익	7.7	33.7	(77.1)	34.7	(77.8)	18.5	(58.3)
영업이익률	1.9	2.9		5.3		3.3	
순이익률	0.8	3.6		3.1		1.8	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	899.9	964.5	925.9	861.3	967.6	1,135.7	988.7	939.5	1,058.9	1,140.8	1,089.1	1,062.6
영업이익	18.1	44.5	27.0	8.9	31.1	59.9	19.1	27.2	39.0	52.2	46.2	44.4
영업이익률 (%)	2.0	4.6	2.9	1.0	3.2	5.3	1.9	2.9	3.7	4.6	4.2	4.2
베스틸 OP	5.2	22.0	4.6	0.3	10.7	24.6	5.8	14.3	17.4	23.1	16.9	15.2
창원특수강 OP	12.2	18.9	17.9	4.8	13.9	34.4	13.9	15.8	19.2	24.4	20.4	16.9
항공방산소재 OP	6.9	6.6	6.9	4.3	6.8	6.3	5.4	5.5	6.7	7.1	7.0	6.9
SST OP	-	-	-	-	-	-	(3.5)	(4.5)	0.8	2.6	5.3	6.8
CASK OP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.0	4.0
지배주주순이익	6.1	17.9	33.7	(1.5)	21.7	34.7	7.7	13.4	19.8	29.2	24.9	23.6
순이익률 (%)	0.7	1.9	3.6	(0.2)	2.2	3.1	0.8	1.4	1.9	2.6	2.3	2.2
베스틸 특수강 판매량 (천톤)	383	429	393	368	415	457	404	392	435	455	420	405
베스틸 특수강 ASP (천원/톤)	1,220	1,198	1,193	1,197	1,200	1,263	1,250	1,244	1,269	1,282	1,282	1,282
창원특수강 판매량 (천톤)	103	116	103	94	101	121	109	100	108	118	110	103
창원특수강 ASP (천원/톤)	3,380	3,214	3,399	3,443	3,571	3,537	3,519	3,501	3,536	3,554	3,554	3,554
증가율 (%)												
매출액 YoY	(5.6)	(0.6)	4.8	3.8	7.5	17.8	6.8	9.1	9.4	0.4	10.2	13.1
매출액 QoQ	8.5	7.2	(4.0)	(7.0)	12.3	17.4	(12.9)	(5.0)	12.7	7.7	(4.5)	(2.4)
영업이익 YoY	(14.9)	(30.1)	10.4	흑전	71.8	34.5	(29.1)	207.2	25.4	(12.8)	141.4	63.3
영업이익 QoQ	흑전	145.8	(39.4)	(67.2)	251.3	92.5	(68.0)	42.2	43.4	33.9	(11.6)	(3.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,531.1	3,055.3	3,278.1	2,936.5	2,535.8	3,651.1	4,386.3	4,083.5	3,636.1	3,651.6	4,031.5	4,351.5
영업이익	143.5	188.5	55.9	43.8	(3.3)	238.4	127.9	196.7	52.3	98.4	137.2	181.8
순이익	88.7	126.7	21.0	17.2	(245.9)	185.9	91.0	128.3	20.2	56.2	77.6	97.4
OPM (%)	5.7	6.2	1.7	1.5	(0.1)	6.5	2.9	4.8	1.4	2.7	3.4	4.2
NPM (%)	4.1	4.5	0.8	0.7	(9.7)	5.0	2.0	3.1	0.6	1.5	1.9	2.3
ROE (%)	5.5	7.1	1.1	0.9	(14.2)	10.8	4.9	6.7	1.0	2.9	4.0	4.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
(십억원)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,031.5	4,351.5	4,091.5	4,438.2	(1.5)	(2.0)
영업이익	137.2	181.8	169.0	207.4	(18.8)	(12.3)
세전이익	110.5	137.3	150.8	197.7	(26.7)	(30.6)
순이익	77.6	97.4	103.8	133.7	(25.2)	(27.2)

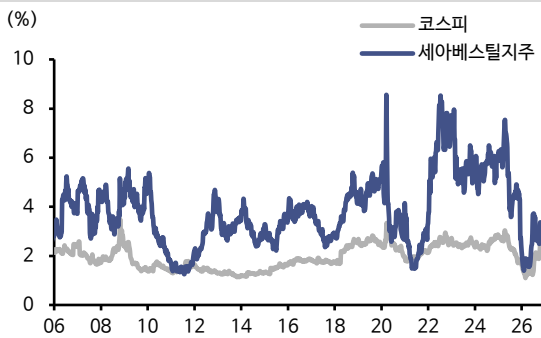
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 적정주가 산정 (SOTP)

	27F EBITDA (십억원)	27F EV/EBITDA (배)	EV (십억원)	비고
세아베스틸+창원특수강	270.5	6.4	1,742.6	
세아항공방산소재	22.9	6.3	145.0	
SST	20.6	12.4	254.8	가동 초기 실행 리스크를 감안해 30% 할인 적용
A: 주요 자회사 합산 EV			2,142.3	
B: 순차입금			139.0	별도 기준
C: 적정 기업가치(=A-B)			2,003.3	
D: 발행주식 수 (백만주)			35.9	
적정주가(=C/D) (원)			55,404	
목표주가 (원)			55,000	

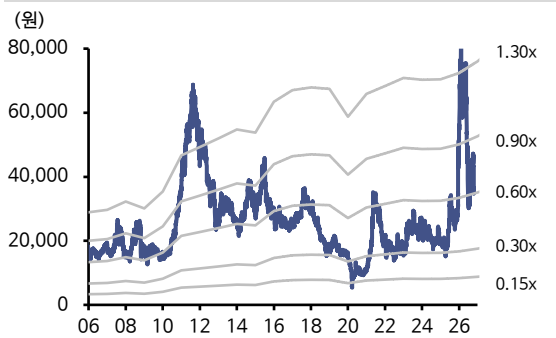
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

세아베스틸지주 배당수익률



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

세아베스틸지주 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 항공우주 Peer Group 밸류에이션

(십억원, 배)	시가총액	PER			PBR			ROE			EV/EBITDA		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
세아베스틸지주	1,246	31.8	13.2	9.1	0.92	0.62	0.60	4.6	4.7	6.1	12.7	8.6	6.8
Howmet Aerospace	116,548	54.4	41.4	34.0	15.38	14.17	11.88	34.9	36.3	36.7	34.1	28.1	23.9
ATI	34,234	36.9	36.9	29.8	8.81	12.07	10.07	26.3	36.2	37.4	19.8	23.4	19.8
Carpenter Tech	24,915	36.8	35.8	28.5	7.28	8.59	6.73	25.7	25.8	26.1	21.0	22.4	18.5
Yokogawa Electric	9,805	14.4	19.6	17.9	1.60	2.30	2.11	11.4	12.2	12.2	5.7	9.0	8.5
항공우주 평균		35.6	33.4	27.6	8.27	9.28	7.70	24.6	27.6	28.1	20.1	20.7	17.7

자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

글로벌 특수강 Peer Group 밸류에이션

(십억원, 배)	시가총액	PER			PBR			ROE			EV/EBITDA		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
세아베스틸지주	1,246	31.8	13.2	9.1	0.92	0.62	0.60	4.6	4.7	6.1	12.7	8.6	6.8
Daido Steel	4,153	8.8	18.9	15.2	0.57	1.04	0.92	7.7	5.4	6.4	5.7	10.1	8.5
현대제철	3,736	-	53.4	10.9	0.21	0.19	0.19	(0.1)	0.4	1.8	5.1	6.2	5.2
Metallus	1,145	54.2	24.1	15.1	1.04	1.37	1.26	1.2	5.3	12.9	7.2	7.2	5.6
특수강 평균		30.9	26.4	12.4	0.64	0.88	0.81	3.2	5.2	7.9	5.8	7.9	6.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

글로벌 알루미늄 소재 회사 Peer Group 밸류에이션

(십억원, 배)	시가총액	PER			PBR			ROE			EV/EBITDA		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
세아베스틸지주	1,246	31.8	13.2	9.1	0.92	0.62	0.60	4.6	4.7	6.1	12.7	8.6	6.8
Constellium	4,599	10.7	6.4	9.5	2.68	2.55	2.03	53.8	45.3	23.8	5.1	4.9	5.6
Kaiser Aluminum	3,262	19.0	10.7	12.9	2.25	2.48	2.15	26.4	26.4	18.0	9.3	7.1	7.8
UACJ	3,060	8.1	11.5	7.0	0.74	1.12	0.92	22.1	9.9	13.7	5.9	7.6	5.6
알루미늄 소재 평균		12.6	9.5	9.8	1.89	2.05	1.70	34.1	27.2	18.5	6.8	6.5	6.3

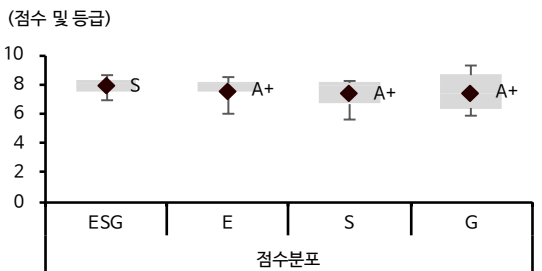
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

ESG Insight

Analyst Comment

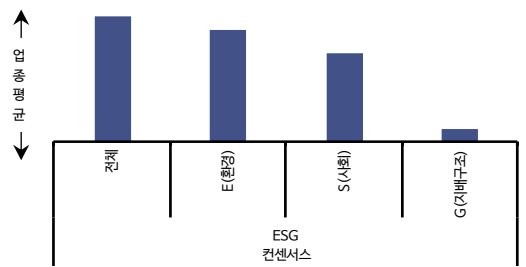
- ◆ 세아그룹, 2022년 계열사에 ESG 전담조직을 설치하고 ESG 통합 정보관리 플랫폼을 런칭
- ◆ 2022년 5월, 이사회 산하 ESG위원회 신설해 ESG 9대 중점영역 검토
- ◆ 2030년까지 탄소배출량을 2018년 대비 12% 감축을 목표로 하는 2050 탄소중립 전략 수립
- ◆ 무재해 사업장 구축 목표 달성을 위해 2024년까지 약 1,500억원 규모의 안전 관련 투자 계획 발표

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

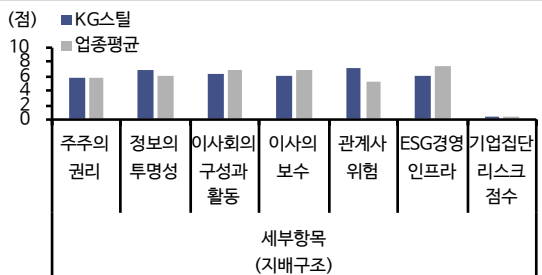
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권 / 주: 환경, 사회 세부항목 점수 부재

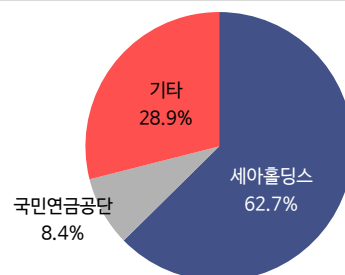
Key Chart

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



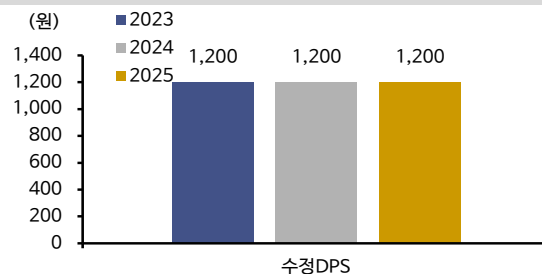
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주 구성



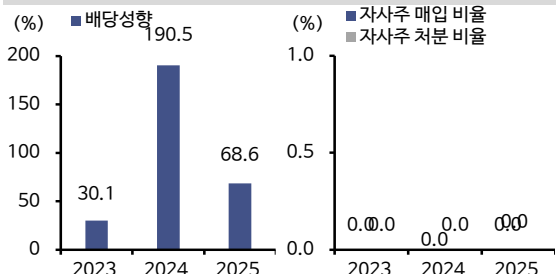
자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

수정 DPS



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,826.6	3,914.6	3,915.7	4,064.8	4,230.0
유동자산	1,712.7	1,703.3	1,622.0	1,755.5	1,914.9
현금및현금성자산	263.6	232.9	193.9	297.8	380.3
매출채권	396.3	400.1	469.0	477.4	511.0
재고자산	970.0	975.6	904.6	920.9	961.1
비유동자산	2,114.0	2,211.3	2,293.8	2,309.2	2,315.1
유형자산	1,683.4	1,766.1	1,874.5	1,887.7	1,890.0
무형자산	77.1	75.3	79.2	71.7	65.0
투자자산	192.3	259.4	257.4	267.2	277.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,795.2	1,961.6	1,946.6	2,039.8	2,102.7
유동부채	1,137.2	916.9	976.1	1,056.2	1,095.2
단기차입금	142.1	115.8	137.0	152.6	155.1
매입채무	230.2	249.4	296.2	332.6	353.9
유동성장기부채	410.3	293.5	293.7	289.0	284.3
비유동부채	658.0	1,044.7	970.5	983.6	1,007.6
사채	257.4	443.7	361.7	351.2	356.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	248.0	431.2	454.8	458.2	465.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,031.4	1,953.0	1,969.1	2,025.0	2,127.3
자본금	219.3	219.3	219.3	219.3	219.3
자본잉여금	305.5	305.5	305.5	305.5	305.5
기타자본	133.6	133.6	133.6	133.6	133.6
기타포괄이익누계액	17.7	19.6	46.2	46.2	46.2
이익잉여금	1,263.6	1,265.3	1,252.9	1,307.2	1,407.4
지배주주지분	1,939.7	1,943.5	1,957.5	2,011.9	2,112.1
비지배주주지분	91.7	9.5	11.6	13.1	15.2
*충차입금	1,067.8	1,295.2	1,256.5	1,261.7	1,271.9
*순차입금(순현금)	749.4	1,047.8	1,033.8	933.4	860.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	318.0	113.5	255.2	332.3	296.7
당기순이익	20.3	56.1	78.5	98.9	145.3
유형자산상각비	113.1	118.2	123.4	168.2	170.3
무형자산상각비	3.9	8.1	8.2	7.5	6.7
외화환산손실(이익)	18.8	(3.1)	6.6	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.4	(1.6)	1.3	1.1	1.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	3.7	3.6	2.6	0.3	0.3
운전자본변동	137.1	(50.1)	(29.4)	60.0	(23.1)
(법인세납부)	(57.6)	(29.7)	(8.4)	(38.5)	(56.5)
기타	77.3	12.0	72.4	34.8	52.6
투자활동으로인한현금흐름	(248.4)	(241.7)	(205.4)	(189.0)	(179.9)
유형자산증가(CAPEX)	(167.3)	(188.9)	(206.8)	(181.3)	(172.6)
유형자산감소	2.7	2.5	1.9	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(23.6)	(11.9)	(11.4)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(53.4)	(25.5)	29.0	(9.8)	(10.3)
기타	(6.8)	(17.9)	(18.1)	2.1	3.0
FCF	115.1	(31.1)	124.7	160.7	141.2
재무활동으로인한현금흐름	90.8	97.1	(96.8)	(37.9)	(32.8)
차입금증가(감소)	129.9	226.2	(54.3)	5.2	10.2
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(37.5)	(38.5)	(38.5)	(43.0)	(43.0)
기타	(1.6)	(90.6)	(4.0)	(0.1)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	(1.4)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.9	0.4	8.8	0.0	0.0
현금증가(감소)	166.3	(30.7)	(38.2)	105.4	82.5
기초현금	97.3	263.6	232.9	193.9	297.8
기말현금	263.6	232.9	193.9	297.8	380.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,636.1	3,651.6	4,031.5	4,351.5	4,702.1
증감률 (%)	(11.0)	0.4	10.4	7.9	8.1
매출원가	3,378.0	3,336.5	3,679.2	3,938.2	4,210.1
매출총이익	258.0	315.1	352.2	413.2	492.1
매출총이익률 (%)	7.1	8.6	8.7	9.5	10.5
판매관리비	205.7	216.7	215.0	231.5	249.1
영업이익	52.3	98.4	137.2	181.8	243.0
증감률 (%)	(73.4)	88.1	39.5	32.4	33.7
영업이익률 (%)	1.4	2.7	3.4	4.2	5.2
영업외손익	(29.1)	(10.6)	(26.7)	(44.4)	(41.1)
금융손익	(0.6)	(30.1)	(20.1)	(22.6)	(20.0)
기타영업외손익	(24.8)	23.1	(4.1)	(19.9)	(19.3)
중속 및 관계기업관련손익	(3.7)	(3.6)	(2.6)	(2.0)	(1.8)
세전계속사업이익	23.2	87.8	110.5	137.3	201.9
법인세비용	3.0	31.7	32.0	38.5	56.5
계속사업이익	20.3	56.1	78.5	98.9	145.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.3	56.1	78.5	98.9	145.3
증감률 (%)	(83.9)	176.9	39.9	25.9	47.0
순이익률 (%)	0.6	1.5	1.9	2.3	3.1
(지배주주)당기순이익	20.2	56.2	77.6	97.4	143.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.1)	0.9	1.5	2.2
종포괄이익	29.4	58.6	97.4	98.9	145.3
(지배주주)종포괄이익	28.7	58.6	95.6	96.9	142.4
(비지배주주)종포괄이익	0.7	0.1	1.9	2.0	2.9
EBITDA	169.3	224.7	268.8	357.4	419.9
증감률 (%)	(43.9)	32.7	19.6	33.0	17.5
EBITDA 이익률 (%)	4.7	6.2	6.7	8.2	8.9

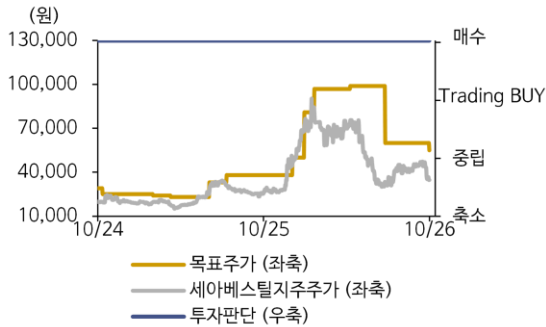
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	565	1,565	2,190	2,757	4,053
EPS (지배순이익, 원)	564	1,567	2,164	2,716	3,992
BPS (자본총계, 원)	56,645	54,457	54,908	56,465	59,318
BPS (지배지분, 원)	54,089	54,192	54,585	56,101	58,893
DPS (원)	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
PER (당기순이익, 배)	35.0	32.1	15.9	12.6	8.6
PER (지배순이익, 배)	35.0	32.0	16.1	12.8	8.7
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.9	0.6	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	9.2	12.7	8.5	6.1	5.1
배당성향 (%)	190.4	68.6	55.5	44.2	30.1
배당수익률 (%)	6.1	2.4	3.5	3.5	3.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	4.7	6.2	6.7	8.2	8.9
영업이익률 (%)	1.4	2.7	3.4	4.2	5.2
순이익률 (%)	0.6	1.5	1.9	2.3	3.1
ROA (%)	0.5	1.5	2.0	2.5	3.5
ROE (지배순이익, %)	1.0	2.9	4.0	4.9	6.9
ROIC (%)	0.3	4.4	2.8	5.1	6.5
안정성					
부채비율 (%)	88.4	100.4	98.9	100.7	98.8
순차입금비율 (%)	36.9	53.6	52.5	46.1	40.4
현금비율 (%)	23.2	25.4	19.9	28.2	34.7
이자보상배율 (배)	1.5	2.2	2.9	3.7	4.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.5	3.7	4.3	5.0	5.3
재고자산회수기간 (일)	104.1	97.2	85.1	76.6	73.0
매출채권회수기간 (일)	41.2	39.8	39.3	39.7	38.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

세아베스틸지주(001430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 03일	매수	29,000	(29.4)	(15.3)
2024년 11월 01일	매수	25,000	(18.6)	(2.0)
2025년 02월 20일	매수	24,000	(16.8)	(12.1)
2025년 03월 31일	매수	23,000	(15.9)	15.4
2025년 06월 24일	매수	33,000	(2.0)	4.1
2025년 08월 01일	매수	38,000	(23.9)	35.0
2025년 12월 24일	매수	50,000	18.9	37.6
2026년 01월 19일	매수	81,000	(6.1)	11.5
2026년 02월 10일	매수	97,000	(29.4)	(22.4)
2026년 04월 30일	매수	99,000	(50.2)	(23.7)
2026년 07월 16일	매수	60,000	(32.0)	(21.3)
2026년 10월 21일	매수	55,000	-	-

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: 박광래)
- ◆ 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 (2026년 10월 19일 기준)

매수 (매수)	95.26%	Trading BUY (중립)	2.19%	중립 (중립)	2.55%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------