HD 건설기계 (267270)

일시적 물류 차질, 흔들림 없는 성장과 엔진

2026년 10월 27일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	140,000 원 (하향)
✓ 상승여력	72.8%	✓ 현재주가 (10 월 26 일)	81,000 원

신한생각 지정학적 노이즈에도 확인된 기초체력과 엔진의 성장성

3분기 실적은 이란 전쟁 장기화에 따른 중동/아프리카 물류 및 디젤 수급 차질로 컨센서스 하회. 다만 일회성 요인(미국 관세 환급 +277억원, 충당금 설정 -110억원, 군산공장 초기 고정비, 환율 등)을 제외하면 본업의 성장 추세 유지. 데이터센터향 발전용 엔진 구조적 성장으로 매수 관점 유지

3Q26 Review: 중동/아프리카 공급 차질 vs 엔진·미주·신흥국 호조

[3Q26 실적] 매출액 2조 915억원(+6.1%, 이하 전년동기대비), 영업이익 1,577억원(+23.9%), 영업이익률 7.5%(+1.1%p) 기록. 컨센서스(매출액 2조 3,148억원, 영업이익 1,709억원) 대비 각각 -9.6%, -7.7% 하회

[건설기계] 매출액 1조 6,235억원(+1.1%), 영업이익 1,099억원(+25.7%), 영업이익률 6.8%(+1.3%p). 중동/아프리카 부진(-24.2%), 북미(+17.7%, 데이터센터·전력 인프라 및 차세대 신모델 효과), 중남미(+26.8%, 광산·인프라투자), 인도(+26.6%, 인프라투자), SEA/CIS/OC(+30.2%)

[엔진] 매출액 3,940억원(+24.0%), 영업이익 552억원(+19.7%), 영업이익률 14.0%(-0.5%p). 산업용·발전기용 엔진 판매 확대로 고수익성 유지

Valuation & Risk: 단기 환율·물류 역풍, 중장기 성장 동력 유지

투자의견 매수 유지, 목표주가 140,000원으로 하향(기존 170,000원, -17.6%). 12MF EPS 12,391원(기존 15,040원,-17.6%)에 타겟 PER 11.3배(기존 유지)적용. 4분기 원화 강세와 중동/아프리카 물류 차질 지속은 단기 부담, 엔진 물량 확대 및 북미 고수익 가스엔진 판매 확대로 이익 방어. 전력망 부족에 따른 북미 발전 수요 확대가 중장기 리레이팅 견인 전망

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,438.1	3,776.5	9,208.8	10,442.0	11,384.4
영업이익 (십억원)	190.4	170.9	799.4	933.6	1,055.5
순이익 (십억원)	100.0	99.4	493.6	610.7	696.0
ROE (%)	6.2	5.7	10.1	11.9	12.4
배당수익률 (%)	0.9	0.6	3.4	3.9	3.9
PER (배)	11.0	17.5	11.5	9.2	8.1
PBR (배)	0.6	0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	6.0	9.2	6.3	5.4	4.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[건설장비]

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

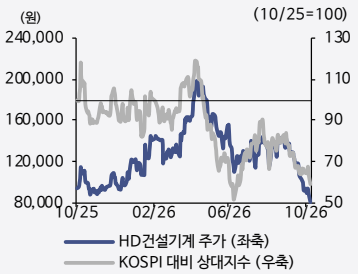
이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

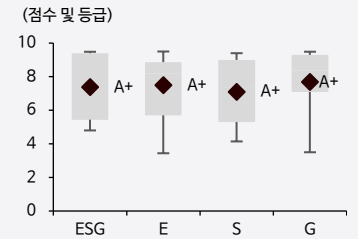
시가총액	3,847.3 십억원
발행주식수(유동비율)	47.5 백만주(62.5%)
52 주 최고가/최저가	198,100 원/81,000 원
일평균 거래액 (60 일)	33,157 백만원
외국인 지분율	15.7%
주요주주 (%)	
HD 현대사이트솔루션 외 6 인	37.5
국민연금공단	13.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(37.5)	(39.0)	(26.2)	(16.8)
상대	(19.1)	(25.3)	(46.8)	(34.5)

주가



ESG 컨센서스



HD건설기계 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	2,092	2,434	(14.1)	1,972	6.1	2,315	(9.6)	2,300	(9.1)
영업이익	158	249	(36.6)	127	23.9	171	(7.7)	170	(7.2)
순이익	2	180	(99.0)	-	-	150	(98.8)	129	(98.6)
영업이익률	7.5	10.2	-	6.5	-	7.4	-	7.4	-
순이익률	0.1	7.4	-	-	-	6.5	-	5.6	-

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 합병으로 인해 과거 데이터 비교 어려움

HD건설기계 실적 전망 변경

	변경전		변경후		차이	
(십억원, %, %p)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,509	10,674	9,209	10,442	(3.2)	(2.2)
영업이익	823	971	799	934	(2.9)	(3.9)
순이익	644	737	494	610	(23.4)	(17.2)
영업이익률	8.7	9.1	8.7	8.9	0.0	(0.2)
순이익률	6.8	6.9	5.4	5.8	(1.4)	(1.1)

자료: 신한투자증권 추정

HD건설기계 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	전체	1,888	2,059	1,960	2,009	2,305	2,434	2,092	2,378	3,825	3,438	7,916	9,209	10,442	11,384
	건설기계 제품	1,340	1,473	1,443	1,475	1,749	1,823	1,447	1,680	-	-	5,731	6,699	7,322	7,862
	건설기계 부품	179	181	163	161	179	195	176	181	-	-	684	731	799	858
	산업차량	119	115	118	113	97	103	116	122	-	-	465	439	483	509
	엔진	305	369	318	335	336	386	394	395	-	-	1,326	1,511	1,837	2,155
	연결조정	(55)	(79)	(70)	(75)	(56)	(73)	-	-			(280)	(172)	-	-
영업이익(십억원)		101	130	127	55	191	249	158	202	257	190	413	799	934	1,056
세전이익		87	30	-	-	224	245	(4)	186	190	121	-	652	823	938
순이익		62	20	-	-	174	180	2	137	139	100	-	494	610	695
매출액 증가율	YoY	-	-	-	-	22.1	18.2	6.1	18.4	54.1	(10.1)	-	16.2	13.4	9.0
(%)	QoQ	-	9.1	(4.2)	2.5	14.8	5.6	(14.1)	13.7	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	-	-	-	-	88.3	91.9	23.9	270.3	30.6	(26.0)	-	93.6	16.8	13.1
	QoQ	-	28.0	(1.9)	-	249.3	30.5	(36.6)	28.2	-	-	-	-	-	-
영업이익률		5.4	6.3	6.5	2.7	8.3	10.2	7.5	8.5	6.7	5.5	5.2	8.7	8.9	9.3
세전이익률		4.6	1.5	-	-	9.7	10.1	(0.2)	7.8	5.0	3.5	-	7.1	7.9	8.2
순이익률		3.3	1.0	-	-	7.5	7.4	0.1	5.8	3.6	2.9	-	5.4	5.8	6.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 2026년 1월 1일 HD현대건설기계와 HD현대인프라코어 합병

HD건설기계 목표주가 산정 (PER)

	Valuation	비고
목표주가 (원)	140,000	기존 170,000원, -17.6%
현재주가 (원)	81,000	시가총액 3조 8,473억원, 목표 시가총액 6조 6,500억원
상승여력 (%)	72.8	투자의견 매수 유지
EPS (원)	12,391	- 12M FWD EPS 적용. 기존 15,040원 (-17.6%) 합병을 통한 중장기 성장성 반영
Target PER (배)	11.27	- 캐터필러, 볼보, 일본 업체들과 중국 업체들의 2025A 평균 PER 16.1배를 30% 할인 적용 (기존 유지) : 신흥국 회복, 북미 턴어라운드, 합병 효과 기대 반영

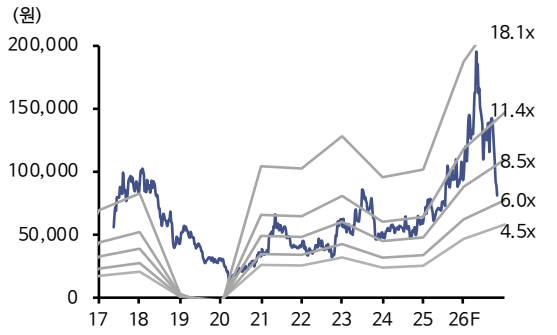
자료: 신한투자증권 추정

HD건설기계 건설기계 제품 지역별 매출액 추이

매출액(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2025
건설기계 제품	1,340.1	1,472.7	1,442.8	1,474.5	1,748.8	1,823.3	1,447.2	5,730.1
유럽	176.8	250.3	286.2	278.7	281.2	316.0	272.4	992.0
북미	147.3	187.5	191.3	183.4	185.5	200.6	225.2	709.5
ME/AF	197.1	274.8	280.9	304.7	331.3	416.1	213.0	1,057.5
중남미	131.0	160.0	174.6	163.6	191.7	207.8	221.4	629.2
인도	146.0	100.9	80.2	110.8	157.0	123.2	101.5	437.9
중국	145.0	152.7	123.7	189.5	169.6	174.1	99.0	610.9
한국	244.6	173.0	154.4	103.2	285.4	216.3	160.4	675.2
SEA/CIS/OC	135.0	141.1	113.2	106.7	133.3	165.9	147.4	496.0
기타	17.3	32.4	38.3	33.9	13.8	3.3	6.9	121.9

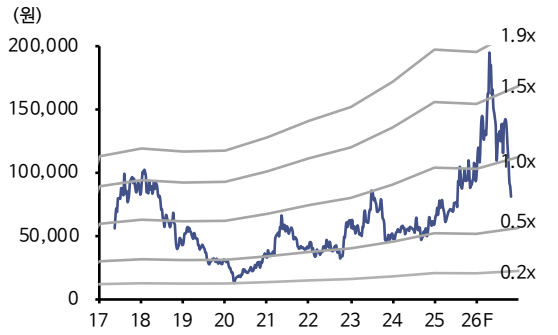
자료: HD건설기계, 신한투자증권

HD건설기계 12M FWD PER 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

HD건설기계 12M FWD PBR 추이 및 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
		(조원)	1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	두산밥캣	4.6	(11.9)	(3.6)	9.6	8.6	0.7	0.7	4.3	4.0	7.4	7.9	37.0	12.7
	HD건설기계	3.8	(15.3)	20.4	9.7	8.3	1.0	1.0	6.7	5.7	16.7	12.5	-	15.6
	한국 평균				9.7	8.4	0.9	0.8	5.5	4.8	12.0	10.2	37.0	14.1
미국	Deere&Co.	246.2	(1.6)	46.5	37.7	30.0	7.3	6.7	25.4	21.0	18.0	21.8	(2.8)	24.4
	Caterpillar	521.9	4.2	48.1	31.3	26.0	18.1	15.3	22.3	18.8	62.7	68.1	41.4	16.9
	미국 평균				34.5	28.0	12.7	11.0	23.9	19.9	40.3	45.0	19.3	20.6
유럽	Volvo	85.7	(9.6)	8.0	14.6	12.2	3.3	3.1	7.8	6.8	24.1	26.6	26.2	20.7
	CNHI	22.0	(7.6)	44.3	29.6	19.3	1.9	1.7	19.0	13.8	8.3	9.8	10.6	53.5
	유럽 평균				22.1	15.7	2.6	2.4	13.4	10.3	16.2	18.2	18.4	37.1
일본	코마츠	61.2	3.8	55.5	17.3	15.6	1.9	1.8	10.8	10.0	11.1	11.8	(9.3)	11.3
	히타치건설기계	10.4	(4.0)	23.9	13.5	11.6	1.3	1.2	7.5	6.8	9.7	10.7	10.6	15.7
	쿠보타	26.2	(9.5)	22.8	10.7	11.9	1.1	1.0	9.8	10.3	10.4	8.8	54.0	(10.0)
	다케우치	3.1	(1.2)	11.6	12.2	10.9	1.7	1.5	7.1	5.9	15.0	16.6	8.9	12.2
	스미토모중공업	6.5	7.5	51.0	17.0	14.1	1.0	1.0	8.1	7.2	6.3	7.3	41.1	19.9
	일본 평균				14.1	12.8	1.4	1.3	8.6	8.0	10.5	11.0	21.1	9.8
중국	Sany	31.7	(12.6)	(17.2)	15.3	11.9	1.7	1.6	7.9	6.8	11.3	13.6	24.7	29.1
	XCMG	16.8	(11.5)	(37.8)	10.5	8.1	1.3	1.1	9.2	7.8	12.3	14.5	21.1	31.7
	Zoomlion	9.9	(9.8)	(30.8)	9.8	8.1	0.9	0.8	9.1	7.9	8.4	10.2	4.2	24.9
	중국 평균				11.9	9.3	1.3	1.2	8.7	7.5	10.7	12.8	16.7	28.6
전체평균					17.1	14.0	3.1	2.7	11.1	9.5	15.8	17.1	20.6	19.9

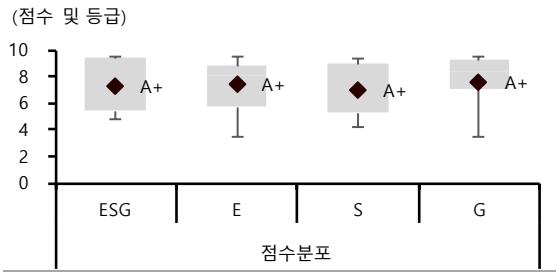
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 비상장 기업(JCB, Liebherr), 피어 제외(TEREX: 사업부 매각 등으로 인해 현재는 타워크레인 위주)

ESG Insight

Analyst Comment

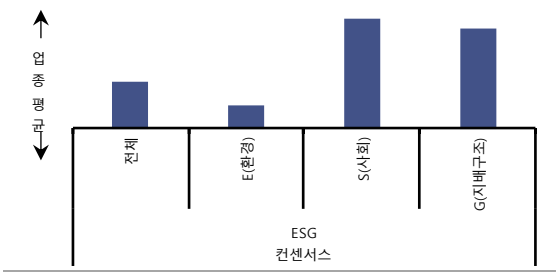
- 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustinvest, 신한투자증권

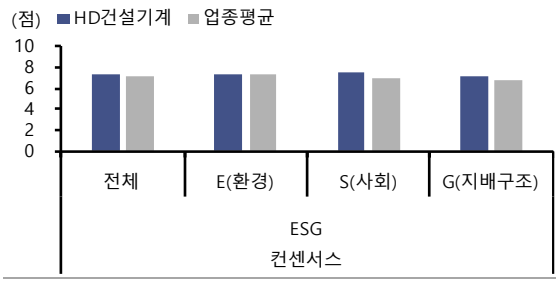
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustinvest, 신한투자증권

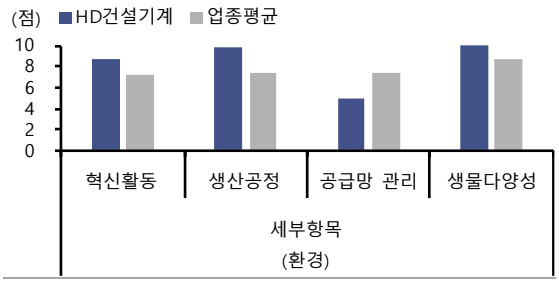
Key Chart

ESG 필라



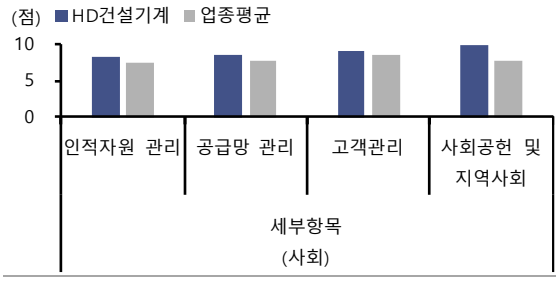
자료: Sustinvest, 신한투자증권

E(환경) 세부항목 별 점수 및 업종평균



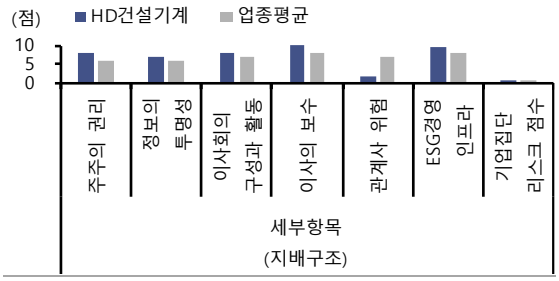
자료: Sustinvest, 신한투자증권

S(사회) 세부항목 별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권

G(지배구조) 세부항목 별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**3,324.6**	**3,602.7**	**9,558.7**	**10,084.9**	**10,681.1**
유동자산	2,112.8	2,251.6	5,571.0	6,112.9	6,736.2
현금및현금성자산	264.2	337.9	773.5	836.4	964.4
매출채권	460.2	594.0	1,641.2	1,801.5	1,964.1
재고자산	1,128.7	1,084.1	2,398.1	2,632.3	2,869.9
비유동자산	1,211.8	1,351.1	3,987.7	3,972.0	3,944.9
유형자산	903.1	944.9	2,300.4	2,270.7	2,245.8
무형자산	93.2	89.7	1,058.7	1,072.6	1,070.3
투자자산	0.6	0.4	21.2	21.2	21.3
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**1,530.8**	**1,672.4**	**4,528.1**	**4,609.0**	**4,674.4**
유동부채	1,063.5	1,124.5	3,249.2	3,327.0	3,396.2
단기차입금	176.8	222.8	586.2	514.2	434.2
매입채무	408.6	443.3	1,217.4	1,336.3	1,456.9
유동성장기부채	160.6	148.6	375.4	351.4	323.4
비유동부채	467.3	547.9	1,278.9	1,282.0	1,278.2
사채	159.5	183.4	251.2	231.2	207.2
장기차입금(장기금융부채 포함)	179.7	207.2	573.3	553.3	529.3
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,793.8**	**1,930.3**	**5,030.6**	**5,475.9**	**6,006.7**
자본금	94.2	94.0	246.8	246.8	246.8
자본잉여금	838.5	838.5	3,050.8	3,050.8	3,050.8
기타자본	(77.8)	(49.7)	(105.6)	(105.6)	(105.6)
기타포괄이익누계액	147.8	229.0	683.2	683.2	683.2
이익잉여금	655.0	693.4	1,018.1	1,462.6	1,992.4
지배주주지분	**1,657.8**	**1,805.2**	**4,893.4**	**5,337.8**	**5,867.6**
비지배주주지분	136.0	125.1	137.2	138.1	139.1
*총차입금	727.7	781.8	1,871.1	1,743.4	1,595.8
*순차입금(순현금)	357.4	353.9	804.2	587.4	282.4

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**3,438.1**	**3,776.5**	**9,208.8**	**10,442.0**	**11,384.4**
증감률 (%)	(10.1)	9.8	143.8	13.4	9.0
매출원가	**2,787.2**	**3,045.8**	**6,944.7**	**7,855.3**	**8,536.7**
매출총이익	**650.8**	**730.8**	**2,264.1**	**2,586.7**	**2,847.7**
매출총이익률 (%)	18.9	19.3	24.6	24.8	25.0
판매관리비	**460.4**	**559.9**	**1,464.6**	**1,653.1**	**1,792.2**
영업이익	**190.4**	**170.9**	**799.4**	**933.6**	**1,055.5**
증감률 (%)	(26.0)	(10.3)	367.8	16.8	13.1
영업이익률 (%)	5.5	4.5	8.7	8.9	9.3
영업외손익	(68.9)	(52.7)	(147.8)	(109.7)	(115.8)
금융손익	(13.6)	(24.9)	(145.4)	(109.7)	(115.8)
기타영업외손익	(55.2)	(27.8)	(2.3)	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**121.5**	**118.2**	**651.7**	**823.9**	**939.8**
법인세비용	35.5	31.1	157.7	212.3	242.8
계속사업이익	86.0	87.0	494.0	611.6	697.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**86.0**	**87.0**	**494.0**	**611.6**	**697.0**
증감률 (%)	(32.5)	1.2	467.6	23.8	14.0
순이익률 (%)	2.5	2.3	5.4	5.9	6.1
(지배주주)당기순이익	100.0	99.4	493.6	610.7	696.0
(비지배주주)당기순이익	(14.0)	(12.3)	0.4	0.9	1.0
총포괄이익	92.9	166.1	637.6	611.6	697.0
(지배주주)총포괄이익	89.0	177.0	621.6	599.2	682.9
(비지배주주)총포괄이익	3.8	(10.9)	16.0	12.4	14.1
EBITDA	**259.1**	**237.3**	**1,051.0**	**1,171.4**	**1,280.7**
증감률 (%)	(20.1)	(8.4)	343.0	11.5	9.3
EBITDA 이익률 (%)	7.5	6.3	11.4	11.2	11.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**260.6**	**166.0**	**562.4**	**581.4**	**669.3**
당기순이익	86.0	87.0	494.0	611.6	697.0
유형자산상각비	56.4	58.9	179.6	177.8	164.9
무형자산상각비	12.2	7.5	72.0	60.1	60.3
외화환산손실(이익)	(1.3)	0.3	(36.1)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.9	(5.9)	(0.5)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
운전자본변동	66.6	(77.3)	(328.8)	(268.0)	(252.9)
(법인세납부)	(54.7)	(24.0)	(99.0)	(212.3)	(242.8)
기타	92.4	119.5	281.2	212.2	242.8
투자활동으로인한현금흐름	**(194.6)**	**(132.2)**	**112.8**	**(248.3)**	**(227.6)**
유형자산증가(CAPEX)	(173.3)	(144.4)	(310.5)	(300.0)	(292.0)
유형자산감소	1.0	4.6	84.0	152.0	152.0
무형자산감소(증가)	(14.5)	(10.0)	(50.3)	(74.0)	(58.0)
투자자산감소(증가)	293.1	0.0	0.3	(0.1)	(0.1)
기타	(300.9)	17.6	389.3	(26.2)	(29.5)
FCF	**40.4**	**33.2**	**(731.7)**	**332.2**	**407.6**
재무활동으로인한현금흐름	**(253.8)**	**33.8**	**(302.4)**	**(270.2)**	**(313.8)**
차입금증가(감소)	0.0	0.0	(34.0)	(127.7)	(147.6)
자기주식처분(취득)	30.3	20.8	(56.2)	0.0	0.0
배당금	(12.7)	(8.8)	(26.3)	(142.5)	(166.2)
기타	(271.4)	21.8	(185.9)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	24.3	6.0	62.8	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(163.4)**	**73.7**	**435.6**	**62.9**	**127.9**
기초현금	427.7	264.2	337.9	773.5	836.4
기말현금	264.2	337.9	773.5	836.4	964.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

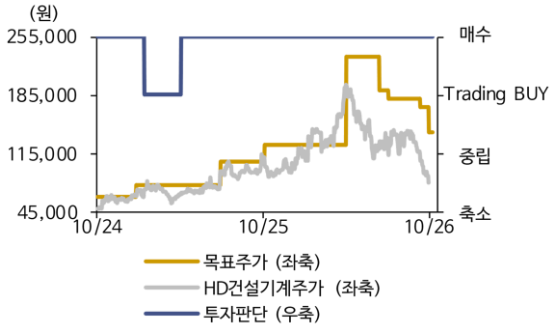
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	4,538	4,916	10,356	12,876	14,675
EPS (지배순이익, 원)	5,277	5,613	10,348	12,858	14,654
BPS (자본총계, 원)	97,994	111,207	105,913	115,289	126,463
BPS (지배지분, 원)	90,564	104,002	103,024	112,382	123,535
DPS (원)	500	550	3,000	3,500	3,500
PER (당기순이익, 배)	12.8	20.0	11.4	9.2	8.1
PER (지배순이익, 배)	11.0	17.5	11.5	9.2	8.1
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.9	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	6.0	9.2	6.3	5.4	4.7
배당성향 (%)	8.8	26.5	28.9	27.2	23.9
배당수익률 (%)	0.9	0.6	2.5	3.0	3.0
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	7.5	6.3	11.4	11.2	11.2
영업이익률 (%)	5.5	4.5	8.7	8.9	9.3
순이익률 (%)	2.5	2.3	5.4	5.9	6.1
ROA (%)	2.6	2.5	5.2	6.2	6.7
ROE (지배순이익, %)	6.2	5.7	10.1	11.9	12.4
ROIC (%)	6.2	7.0	11.5	12.1	13.0
안정성					
부채비율 (%)	85.3	86.6	90.0	84.2	77.8
순차입금비율 (%)	19.9	18.3	16.0	10.7	4.7
현금비율 (%)	24.8	30.0	23.8	25.1	28.4
이자보상배율 (배)	4.4	4.8	11.5	14.5	17.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.0	3.3	3.8	4.1	4.0
재고자산회수기간 (일)	116.1	106.9	95.1	87.9	88.2
매출채권회수기간 (일)	47.7	50.9	65.1	60.2	60.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

HD건설기계(267270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 10월 24일	매수	63,000	(4.9)	6.2
2025년 01월 20일	매수	77,000	(11.6)	(5.6)
2025년 02월 07일	Trading BUY	77,000	(9.4)	7.5
2025년 04월 29일	매수	77,000	(3.9)	22.9
2025년 07월 25일	매수	105,000	(8.6)	9.4
2025년 10월 30일	매수	125,000	(3.1)	58.5
2026년 04월 28일	매수	230,000	(34.9)	(14.8)
2026년 07월 10일	매수	190,000	(33.0)	(26.2)
2026년 07월 30일	매수	180,000	(26.0)	(20.1)
2026년 10월 08일	매수	170,000	(44.9)	(39.5)
2026년 10월 27일	매수	140,000	-	-

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: 이지한, 이동헌)
- 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 23일 기준)

매수 (매수)	95.32%	Trading BUY (중립)	2.16%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%