

HD 현대일렉트릭 (267260)

환율이 깎은 3분기, 증설이 여는 2027년

2026년 10월 28일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	850,000 원 (하향)
✓ 상승여력	88.9%	✓ 현재주가 (10월 27일)	450,000 원

신한생각 숫자는 쉬어 가고, 증설은 속도를 낸다

주가는 데이터센터 투자 정점 우려, 원화 강세, 3분기 수주 감소(9.8억달러, -19%)로 52주 고점 대비 -69%. 3분기 영업이익도 컨센서스를 7% 하회. 다만 빅테크 B·C·D사 신규 공급계약 확정 시 수주 모멘텀 회복 기대

3Q26 Review: 사상 최대 매출, 이익률은 후퇴

[3Q26 실적] 매출액 1조 1,799억원(+19%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,845억원(+15%), 영업이익률 24.1%(-0.7%p). 컨센서스 대비 영업이익 -7%. 국내 매출 비중 31%(2분기 22.5%), 북미 38%(47.5%)로 변압기 비중이 줄며 이익률 하락. 안좌 BESS 매출 1,250억원 반영. 세전이익 2,408억원(-4%)은 외화 평가손실 중심의 외환 손실(-479억원) 영향

[수주·전망] 수주 9.8억달러(-19%), 잔고 88.4억달러. 연간 수주 목표 원화 7조원, 4분기 1.3~1.4조원 목표. 빅테크 B·C·D사 신규 공급계약은 11월 말까지 확정 예상. 울산 변압기 신공장 11월 양산(연 40~50대, 27년 매출 +2,000억원 이상), 배전 변압기 매출은 27년 두 배 이상 전망(회사). AI 데이터센터향 엔진용 발전기 수주는 4분기~내년 1분기로 이연

Valuation & Risk: 이익과 할증을 함께 낮춤

매수 투자 의견 유지, 목표주가 85만원으로 하향(기존 100만원, -15%). 22~24년 국내 전력기 3사 평균 주가수익비율(PER) 18.2배에 60% 할증(기존 80%)한 29.1배를 27년 추정 주당순이익(EPS) 29,526원(기존 31,860원, -7%)에 적용. 원화 강세와 수주 감소를 반영해 이익률 추정 1%p 하향, 빅테크 추가 계약 확인 전 할증 축소. 리스크는 원화 강세·계약 지연

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	3,322.3	4,079.5	4,646.4	5,320.5	6,118.6
영업이익 (십억원)	669.0	995.3	1,171.2	1,440.0	1,789.5
순이익 (십억원)	501.6	732.6	851.2	1,061.9	1,311.0
ROE (%)	39.3	41.5	37.6	36.7	34.5
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.1	1.1	1.1
PER (배)	27.5	38.1	30.8	24.7	20.0
PBR (배)	9.2	13.8	10.5	8.0	6.1
EV/EBITDA (배)	18.5	25.4	20.4	16.7	13.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[전력기기]

이동현 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	16,221.2십억원
발행주식수(유동비율)	36.0백만주(62.7%)
52주 최고가/최저가	1,420,000 원/447,000 원
일평균 거래액 (60일)	98,716백만원
외국인 지분율	33.5%

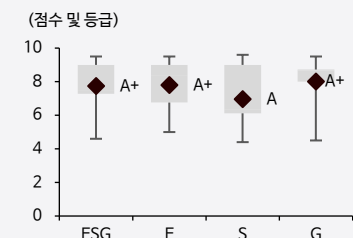
주요주주 (%)	
에이치디현대 외 4인	37.1
국민연금공단	8.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(36.9)	(44.8)	(42.7)	(45.4)
상대	(18.3)	(32.5)	(58.7)	(57.0)

주가



ESG 컨센서스



주요 Q&A

Q. 3분기 이익률 하락 원인?

A. 국내 매출 비중 31%(2분기 22.5%), 북미 38%(2분기 47.5%)로 변압기 비중이 높은 북미 비중 축소가 이익률 약 1%p 하락의 주요인. 환율 급락 영향도 일부 있음. 북미 영업이익률은 1~3분기 연속 상승, 판가도 지속 상승

Q. 빅테크 신규 공급계약 진행 상황?

A. B·C·D 빅테크와 신규 공급계약 논의가 구체화돼 11월 말까지 확정 예상, 전력 변압기와 배전 제품 패키지 협상이 원칙. A사 계약은 4분기 배전 변압기 중심 매출 시작, 전력 변압기는 대부분 27~28년 납기

Q. 4분기 수주 전망과 3분기 수주 감소 이유?

A. 연간 원화 수주 목표 7조원, 4분기 1.3~1.4조원 목표. 3분기 감소는 슬롯이 차 수주할 수 없는 물량이 상당했던 영향. 전력기가·회전기기 추가 시설투자를 구체적으로 검토 중으로 조만간 발표 가능, 수주 증가 폭은 27년쯤 나타날 전망

Q. 환율 영향과 헤지 정책, 세전이익 감소 원인?

A. 원/달러 10원당 영업이익 약 80억원 영향(분기별 국내·해외 비중에 따라 다름). 순노출의 약 40%를 선물환으로 헤지하나 매매 목적 회계라 영업외로 반영, 27년 회계기준(1118호) 변경 후엔 영업이익 단에 반영 예상. 세전 감소는 기부금 등 외 대부분 매출채권·보유 외화의 평가 손실

Q. 청주 배전 2단계 투자 배경과 효과?

A. A사 메가 프로젝트로 배전 변압기 매출이 연 1,000~1,200억원에서 27년 두 배 이상(최대 약 3,000억원) 증가 전망, 28년엔 기존 설비로 소화가 부족. 투자 1,980억원, 29년 6월까지 단계 완료, 연 약 2,500억원 생산능력 확대

Q. 울산 신공장 램프업과 27년 수익성?

A. 11월 본격 양산, 연 40~50대 추가 생산능력. 당초 27년 절반 생산 계획에서 램프업 손실 없이 40~50대 모두 생산하는 것으로 목표 상향, 램프업 비용·수익률 하락은 고려하지 않음. 다만 환율 하락에 따른 수익성 영향은 감안 필요

Q. 유럽 사업 확대 시점?

A. 영국 Gate 2 시행으로 일부 발주 이연, 영국 현장 공정 지연으로 매출 인식도 이연. 내년부터 수주 대규모 확대, 매출은 27년 하반기부터 본격화 전망. 최근 데이터센터 수주는 건당 500억원 이상(300~500MW급)

Q. 일회성, 관세, 중대재해 영향?

A. 3분기 일회성 없음. 관세 비용과 보전분 상계 시 약 90억원 비용. 중대재해는 계열사 HD현대플라스포 관할 현장 건으로 작업 중단이 없어 영향 없음

HD현대일렉트릭 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	차이	신한 추정치	차이
매출액	1,180	1,142	3.3	995	18.5	1,163	1.5	1,090	8.2
영업이익	285	287	(0.9)	247	15.1	305	(6.6)	289	(1.6)
순이익	183	207	(11.3)	191	(4.1)	230	(39.9)	219	(16.3)
영업이익률	24.1	25.1	-	24.8	-	26.2	-	26.5	-
순이익률	15.5	18.1	-	19.2	-	19.8	-	20.1	-

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	합계	1,015	906	995	1,163	1,037	1,142	1,180	1,288	3,322	4,079	4,646	5,321	6,119
	YoY	26.7	(1.2)	26.2	42.6	2.2	26.0	18.5	10.7	22.9	22.8	13.9	14.5	15.0
	QoQ	24.4	(10.7)	9.8	16.9	(10.9)	10.2	3.3	9.2	-	-	-	-	-
	전력기기	464	484	588	525	564	536	542	703	1,589	2,060	2,345	2,953	3,374
	회전기기	167	146	143	132	185	160	167	242	537	589	753	1,029	1,198
	배전기기	179	192	175	185	136	231	325	343	658	732	1,036	1,338	1,547
영업이익	합계	218	209	247	321	258	287	285	341	669	995	1,171	1,440	1,789
	YoY	69.4	(0.4)	50.8	93.0	18.4	37.2	15.1	6.4	112.2	48.8	17.7	23.0	24.3
	QoQ	31.2	(4.1)	18.1	29.9	(19.5)	11.1	(0.9)	20.0	-	-	-	-	-
영업이익률		21.5	23.1	24.8	27.6	24.9	25.1	24.1	26.5	20.1	24.4	25.2	27.1	29.2
세전이익		208	182	250	316	284	279	241	341	650	956	1,145	1,438	1,774
순이익		154	142	191	245	208	207	183	253	502	733	852	1,062	1,311
수주잔고	합계	8,494	8,712	9,567	9,423	11,438	12,310	12,522	12,623	7,647	9,423	12,623	13,741	13,948
	YoY	30.7	22.9	33.2	23.2	34.7	41.3	30.9	34.0	42.2	23.2	34.0	8.9	1.5
신규수주	합계	1,862	1,124	1,851	1,020	3,051	2,015	1,392	1,389	5,591	5,856	7,846	6,439	6,326
	YoY	(3.1)	(25.6)	110.5	(20.4)	63.8	79.3	(24.8)	36.2	22.8	4.7	34.0	(17.9)	(1.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대일렉트릭 실적 전망 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		차이	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,622	5,316	4,646	5,321	0.5	0.1
영업이익	1,231	1,563	1,171	1,440	(4.9)	(7.9)
순이익	926	1,148	851	1,062	(8.1)	(7.5)
영업이익률	26.6	29.4	25.2	27.1	-	-
순이익률	20.0	21.6	18.3	20.0	-	-

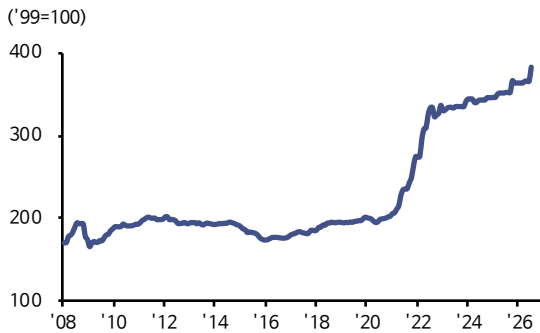
자료: 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 목표주가 산정 (PER)

(원, 배, %)	2027F	비고
EPS(원)	29,526	- 27년 추정 EPS 적용, 기존 31,860원, -7.3%
타겟 PER(배)	29.1	- 국내 전력기기 3사 2022~24년 평균 PER 18.18배에 60% 할증(기존 80%): 수주 둔화·원화 강세, 빅테크 추가 장기공급계약 확인 전까지 할증 축소
목표 주가(원)	850,000	기존 1,000,000원, -15.0% / 목표 시가총액 306,401억원
현재 주가(원)	450,000	상승여력 88.9% / 시가총액 162,212억원 / 매수 유지

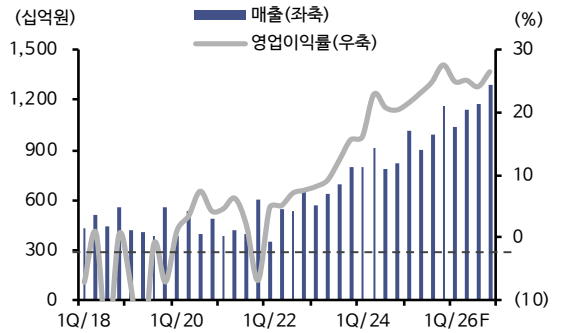
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 변압기 PPI



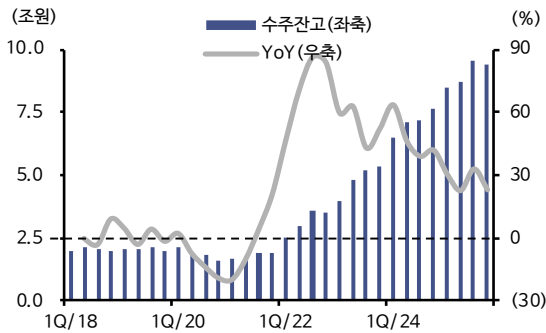
자료: FRED, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 분기 매출액, 영업이익률 추이



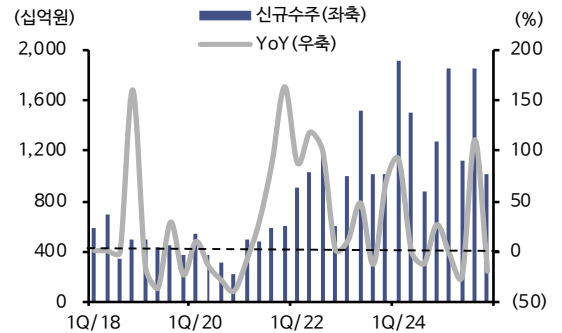
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 수주잔고 추이



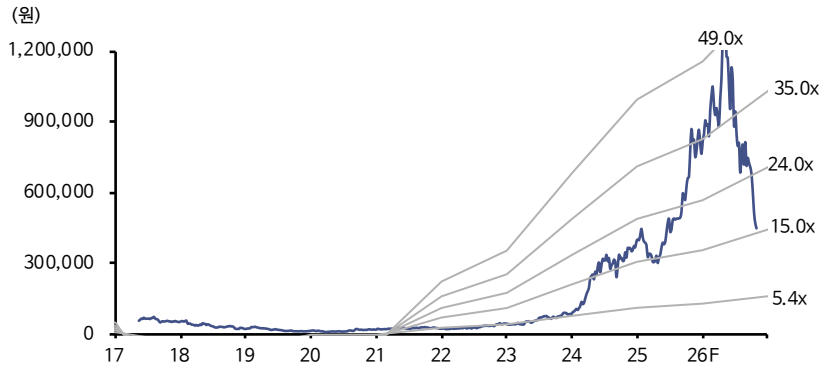
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 신규수주 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대일렉트릭 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	LS	6.7	(29.6)	13.9	10.8	9.1	1.3	1.2	7.8	6.9	12.3	13.4	122.7	19.5
	LS ELECTRIC	23.7	(23.0)	75.0	45.2	31.7	9.9	7.2	29.4	21.5	23.3	27.0	112.3	42.4
	HD현대일렉트릭	16.2	(29.0)	(33.9)	19.9	15.6	6.9	5.3	13.7	10.9	39.5	38.2	44.0	27.9
	효성중공업	17.8	(34.3)	6.9	23.2	15.8	5.8	4.4	15.5	11.1	28.4	31.5	66.9	47.0
	LS에코에너지	1.7	(5.1)	65.7	32.5	27.3	6.5	5.3	20.2	17.4	23.0	22.0	27.3	19.4
	평균				26.3	19.9	6.1	4.7	17.3	13.6	25.3	26.4	74.6	31.2
해외	프리스미안	50.4	(10.7)	26.6	23.1	18.0	4.1	3.4	13.3	10.9	19.1	20.2	6.7	28.6
	스미토모 전기공업	55.0	(1.0)	30.2	18.0	15.1	2.2	2.0	9.9	8.5	12.9	14.2	12.6	18.7
	넥상스	8.3	(7.4)	0.7	17.7	13.8	2.5	2.3	8.1	6.9	14.8	16.8	(19.2)	27.9
	이튼 코퍼레이션	202.0	(7.9)	22.8	28.9	24.4	7.0	6.2	22.1	18.9	23.5	25.4	12.2	18.4
	평균				21.9	17.8	4.0	3.5	13.4	11.3	17.5	19.1	3.1	23.4
전체 평균					24.4	19.0	5.1	4.1	15.6	12.6	21.9	23.2	42.8	

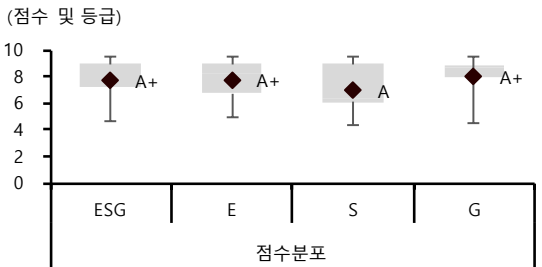
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

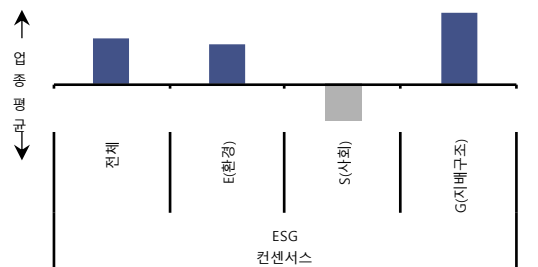
- ◆ 환경: 친환경 경영을 통한 그린 임팩트 창출
- ◆ 사회: 이해관계자 상호존중 및 참여를 통한 동반성장 도모
- ◆ 지배구조: 공정하고 투명한 ESG 경영 실천

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

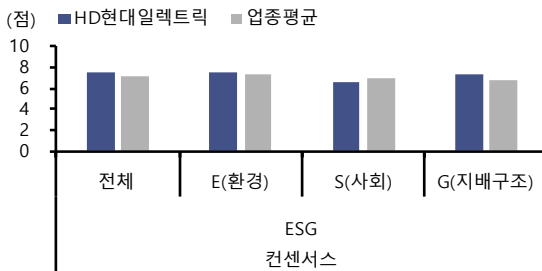
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

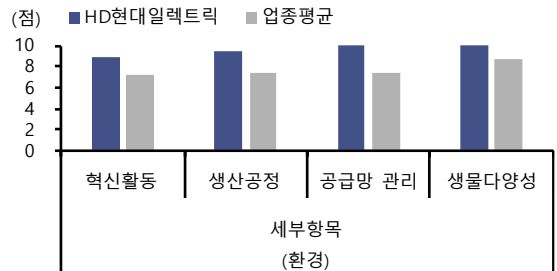
Key Chart

HD현대일렉트릭 ESG 항목별 비교



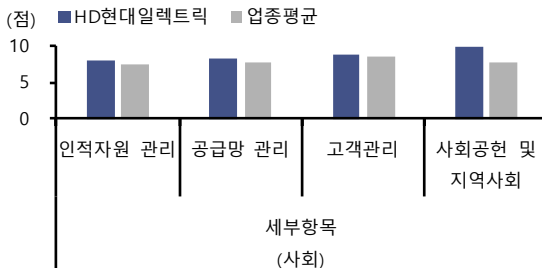
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 환경 세부항목 점수 비교



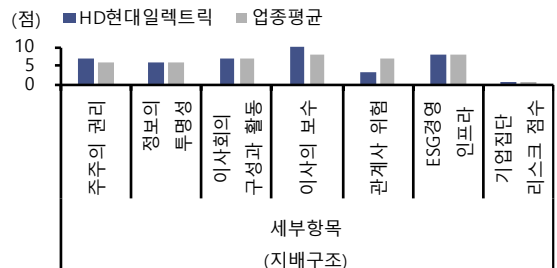
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD현대일렉트릭 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,795.5	4,769.8	5,171.4	5,648.7	6,448.2
유동자산	2,763.7	3,426.3	3,574.8	3,818.3	4,396.0
현금및현금성자산	569.8	950.8	931.9	934.0	1,268.3
매출채권	796.9	735.5	814.6	961.2	1,105.4
재고자산	1,081.4	1,266.5	1,329.8	1,396.3	1,466.2
비유동자산	1,031.8	1,343.5	1,596.5	1,830.4	2,052.2
유형자산	730.1	942.7	1,117.2	1,353.2	1,576.7
무형자산	65.9	65.2	68.8	66.2	64.0
투자자산	6.3	8.5	9.9	10.4	10.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,288.0	2,736.9	2,660.3	2,345.8	2,101.8
유동부채	2,001.1	2,548.7	2,495.5	2,163.9	1,903.1
단기차입금	19.9	18.8	25.1	21.1	17.1
매입채무	326.2	402.0	422.1	443.2	465.3
유동성장기부채	106.9	120.4	75.4	71.4	67.4
비유동부채	286.9	188.2	164.8	181.9	198.8
사채	136.5	46.9	9.9	9.9	9.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	76.7	55.3	59.6	59.6	59.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,507.5	2,032.9	2,511.1	3,302.9	4,346.4
자본금	180.2	180.2	180.2	180.2	180.2
자본잉여금	401.8	402.3	402.3	402.3	402.3
기타자본	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)	(15.2)
기타포괄이익누계액	119.1	138.8	184.2	184.2	184.2
이익잉여금	815.9	1,322.7	1,752.8	2,533.9	3,564.1
지배주주지분	1,501.8	2,028.7	2,504.3	3,285.4	4,315.7
비지배주주지분	5.7	4.2	6.8	17.5	30.7
*충차입금	399.8	274.1	205.7	204.1	202.4
*순차입금(순현금)	(204.4)	(700.1)	(752.1)	(760.4)	(1,101.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,033.7	959.6	574.5	613.6	945.8
당기순이익	498.4	731.8	853.8	1,072.6	1,324.2
유형자산상각비	56.5	65.2	70.6	80.1	92.4
무형자산상각비	8.7	8.6	10.6	10.6	10.2
외화환산손실(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	0.6	0.0	0.0
운전자본변동	361.4	193.4	(350.6)	(549.7)	(481.1)
법인세납부	(68.6)	(292.4)	(319.1)	(365.0)	(449.6)
기타	177.3	253.0	308.6	365.0	449.7
투자활동으로인한현금흐름	(143.2)	(225.9)	(246.0)	(329.1)	(329.1)
유형자산증가(CAPEX)	(121.6)	(233.5)	(239.9)	(340.0)	(340.0)
유형자산감소	0.2	0.5	12.5	24.0	24.0
무형자산감소(증가)	(15.1)	(7.1)	(12.8)	(8.0)	(8.0)
투자자산감소(증가)	0.2	3.6	1.8	(0.5)	(0.5)
기타	(6.9)	10.6	(7.6)	(4.6)	(4.6)
FCF	824.4	860.0	534.3	260.2	602.5
재무활동으로인한현금흐름	(517.9)	(349.6)	(382.8)	(282.3)	(282.4)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	(19.5)	(1.6)	(1.7)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(75.6)	(221.3)	(280.7)	(280.7)	(280.7)
기타	(442.3)	(128.3)	(82.6)	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	21.1	(3.1)	35.5	0.0	0.0
현금증가(감소)	393.7	381.0	(18.9)	2.1	334.3
기초현금	176.1	569.8	950.8	931.9	934.0
기말현금	569.8	950.8	931.9	934.0	1,268.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,322.3	4,079.5	4,646.4	5,320.5	6,118.6
증감률 (%)	22.9	22.8	13.9	14.5	15.0
매출원가	2,277.8	2,686.7	3,050.9	3,395.5	3,771.9
매출총이익	1,044.6	1,392.8	1,595.5	1,925.0	2,346.7
매출총이익률 (%)	31.4	34.1	34.3	36.2	38.4
판매관리비	375.6	397.5	424.3	485.0	557.2
영업이익	669.0	995.3	1,171.2	1,440.0	1,789.5
증감률 (%)	112.2	48.8	17.7	23.0	24.3
영업이익률 (%)	20.1	24.4	25.2	27.1	29.2
영업외손익	(18.9)	(38.9)	24.4	(2.5)	(15.7)
금융손익	(6.9)	(22.5)	33.6	12.0	(3.1)
기타영업외손익	(12.0)	(16.5)	(8.6)	(14.5)	(12.6)
중속 및 관계기업관련손익	(0.0)	0.0	(0.6)	0.0	0.0
세전계속사업이익	650.1	956.4	1,144.9	1,437.6	1,773.8
법인세비용	151.7	224.6	291.1	365.0	449.6
계속사업이익	498.4	731.8	853.8	1,072.6	1,324.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	498.4	731.8	853.8	1,072.6	1,324.2
증감률 (%)	92.1	46.8	16.7	25.6	23.5
순이익률 (%)	15.0	17.9	18.4	20.2	21.6
(지배주주)당기순이익	501.6	732.6	851.2	1,061.9	1,311.0
(비지배주주)당기순이익	(3.2)	(0.8)	2.6	10.7	13.2
총포괄이익	522.5	748.1	899.3	1,072.6	1,324.2
(지배주주)총포괄이익	525.6	747.9	901.0	1,074.9	1,327.0
(비지배주주)총포괄이익	(3.2)	0.2	(1.8)	(2.3)	(2.8)
EBITDA	734.2	1,069.0	1,252.4	1,530.7	1,892.1
증감률 (%)	99.7	45.6	17.2	22.2	23.6
EBITDA 이익률 (%)	22.1	26.2	27.0	28.8	30.9

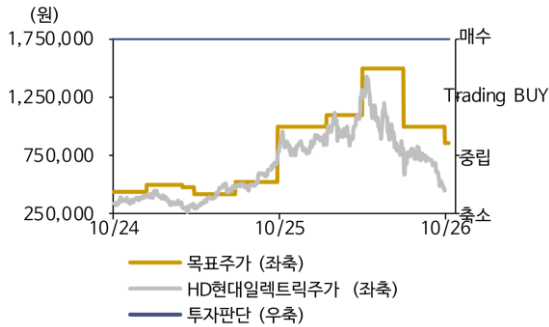
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	13,827	20,302	23,685	29,755	36,735
EPS (지배순이익, 원)	13,914	20,324	23,613	29,458	36,368
BPS (자본총계, 원)	41,821	56,397	69,661	91,628	120,575
BPS (지배지분, 원)	41,662	56,281	69,473	91,143	119,723
DPS (원)	5,350	7,100	7,800	7,800	7,800
PER (당기순이익, 배)	27.6	38.1	30.7	24.5	19.8
PER (지배순이익, 배)	27.5	38.1	30.8	24.7	20.0
PBR (자본총계, 배)	9.1	13.7	10.5	7.9	6.0
PBR (지배지분, 배)	9.2	13.8	10.5	8.0	6.1
EV/EBITDA (배)	18.5	25.4	20.4	16.7	13.3
배당성향 (%)	38.4	34.9	33.0	26.4	21.4
배당수익률 (%)	1.4	0.9	1.1	1.1	1.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	22.1	26.2	27.0	28.8	30.9
영업이익률 (%)	20.1	24.4	25.2	27.1	29.2
순이익률 (%)	15.0	17.9	18.4	20.2	21.6
ROA (%)	14.9	17.1	17.2	19.8	21.9
ROE (지배순이익, %)	39.3	41.5	37.6	36.7	34.5
ROIC (%)	36.8	52.6	54.0	52.8	47.9
안정성					
부채비율 (%)	151.8	134.6	105.9	71.0	48.4
순차입금비율 (%)	(13.6)	(34.4)	(30.0)	(23.0)	(25.3)
현금비율 (%)	28.5	37.3	37.3	43.2	66.6
이자보상배율 (배)	22.6	59.3	112.5	165.1	206.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.7	10.3	13.0	7.3	4.8
재고자산회수기간 (일)	106.1	105.0	102.0	93.5	85.4
매출채권회수기간 (일)	76.8	68.6	60.9	60.9	61.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대일렉트릭(267260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 10월 25일	매수	440,000	(17.0)	(7.5)
2025년 01월 08일	매수	500,000	(25.6)	(11.0)
2025년 03월 28일	매수	480,000	(36.9)	(30.5)
2025년 04월 23일	매수	420,000	(1.6)	21.0
2025년 07월 23일	매수	525,000	4.7	42.1
2025년 10월 24일	매수	1,000,000	(15.7)	(5.1)
2026년 02월 09일	매수	1,100,000	(9.7)	18.7
2026년 04월 29일	매수	1,500,000	(31.8)	(5.3)
2026년 07월 29일	매수	1,000,000	(31.6)	(17.9)
2026년 10월 28일	매수	850,000	-	-

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: 이동현, 이지한)
- ◆ 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 26일 기준)

매수 (매수)	95.68%	Trading BUY (중립)	1.80%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------