POSCO 홀딩스 (005490)

2027년 도약 전에 들어가는 얕은 겨울잠

2026년 11월 3일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	490,000 원 (유지)
✓ 상승여력	73.1%	✓ 현재주가 (11 월 2 일)	283,000 원

[철강금속]
박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

신한생각 철강이 실적을 끌고 리튬은 2027년을 준비하는 구조

투자포인트는 ① 철강 수익성 정상화 확인, ② 대보수 이후 2Q27 재반등, ③ Argentina 램프업에 따른 리튬 적자 축소, ④ 포스코인터의 안정적 이익, ⑤ PRS 유동화 대금 일부를 활용한 연내 자사주 매입·소각 실행

3Q Review: 예상보다 강한 철강 정상화

3Q 영업이익 9,450억원(+15.4% QoQ)으로 시장 기대치 상회. 별도 실적이 연결 호실적을 견인. 별도 판매량 증가(+560억원), 판매가격 상승(+1,800억원), 기타 비용 감소(+1,590억원)가 원료단가 상승(-2,140억원)을 상쇄. 제품 판매량은 855.9만톤(+20.2만톤 QoQ), 탄소강 ASP는 98.2만원/t(+2만원). 비용절감은 에너지비·인건비·정비비 감소 영향이 컸음. 에너지비·정비비 절감 효과가 4Q에도 상당 부분 이어질 전망

4Q26~1Q27에는 광양 2고로 대보수가 실적에 부담 요인. 4Q 생산량과 판매량이 3Q 대비 각각 약 90만톤, 50만톤 감소 예상. 연결 영업이익은 4Q26 8,233억 → 1Q27 7,821억 → 2Q27 9,898억원이 흐름 전망. 리튬은 4Q부터 점진적 개선 예상. Argentina 1공장은 3Q 생산량 3천톤 미만에서 4Q 약 5.4~5.5천톤으로 회복 예상. 2공장은 2027년 6월까지 램프업, 7월 가동률 70%, 12월 90%를 목표로 하며 3Q27부터 영업흑자 가능할 전망

Valuation & Risk: 실적 개선에 주주환원까지

투자의견 매수, 목표주가 490,000원 유지. 2027년 연결 영업이익은 3.65조원(+10.8% YoY)으로 추정. 증가분의 약 70%는 철강이 주도할 전망이며, POSCO 별도 영업이익은 2026F 1.33조원→2027F 1.59조원으로 개선 예상

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	72,688.1	69,094.9	74,970.9	76,173.7	78,359.8
영업이익 (십억원)	2,173.6	1,827.1	3,294.2	3,649.0	4,289.3
순이익 (십억원)	1,094.9	657.7	1,735.4	1,930.8	2,348.6
ROE (%)	2.0	1.2	3.1	3.3	3.9
배당수익률 (%)	3.9	3.3	3.5	3.5	3.5
PER (배)	19.4	37.7	13.0	11.6	9.5
PBR (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	6.2	7.5	6.0	5.6	5.1

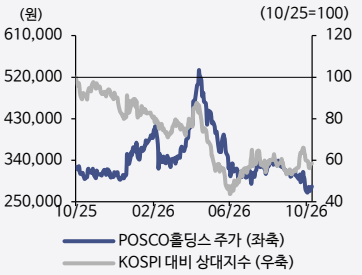
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

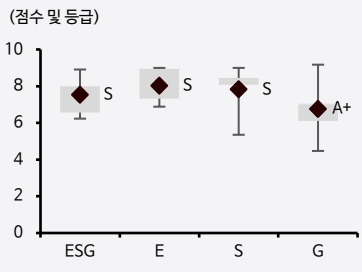
시가총액	22,425.4 십억원
발행주식수(유동비율)	79.2 백만주(81.5%)
52 주 최고가/최저가	535,000 원/269,500 원
일평균 거래액 (60 일)	74,745 백만원
외국인 지분율	31.8%
주요주주 (%)	
국민연금공단	8.3
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.0)	(9.4)	(8.9)	(4.9)
상대	8.8	1.9	(36.1)	(30.0)

주가



ESG 컨센서스



POSCO홀딩스 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	3Q25	QoQ	2Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	19,141.0	19,258.7	(0.6)	17,261.0	10.9	18,627.2	2.8
영업이익	945.0	819.0	15.4	638.8	47.9	807.6	17.0
지배주주순이익	242.0	684.8	(64.7)	420.8	(42.5)	454.4	(46.7)
영업이익률	4.9	4.3		3.7		4.3	
순이익률	1.3	3.6		2.4		2.4	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

POSCO홀딩스 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	**17,436.8**	**17,555.6**	**17,261.0**	**16,841.5**	**17,876.1**	**19,258.7**	**19,141.0**	**18,695.1**	**18,405.0**	**19,512.3**	**19,230.6**	**19,025.8**
증가율 (%)												
YoY	(3.4)	(5.2)	(5.8)	(5.4)	2.5	9.7	10.9	11.0	3.0	1.3	0.5	1.8
QoQ	(2.1)	0.7	(1.7)	(2.4)	6.1	7.7	(0.6)	(2.3)	(1.6)	6.0	(1.4)	(1.1)
철강	15,112.0	15,021.0	14,756.0	14,522.0	14,964.0	15,393.0	15,868.0	15,156.5	14,605.9	15,604.7	15,710.2	15,364.4
포스코	8,968.0	8,947.0	8,797.0	8,299.0	8,935.0	9,415.0	9,957.0	9,255.9	8,670.1	9,577.4	9,682.9	9,347.7
해외철강	5,085.0	4,992.0	4,850.0	4,736.0	4,588.0	4,415.0	4,286.0	4,243.1	4,328.0	4,371.3	4,371.3	4,327.6
기타	1,059.0	1,082.0	1,109.0	1,487.0	1,441.0	1,563.0	1,625.0	1,657.5	1,607.8	1,656.0	1,656.0	1,689.1
인프라	13,176.0	13,347.0	13,168.0	13,314.0	13,859.0	15,466.0	14,880.0	14,729.8	14,726.3	15,462.6	14,776.2	14,725.5
이차전지소재	930.0	764.0	1,001.0	644.0	979.0	1,053.0	1,112.0	1,168.7	1,240.9	1,345.3	1,458.2	1,514.3
영업이익	**568.4**	**607.2**	**638.8**	**12.7**	**706.8**	**819.0**	**945.0**	**823.3**	**782.1**	**988.8**	**1,007.2**	**871.0**
증가율 (%)												
YoY	(2.6)	(19.3)	(14.0)	(86.3)	24.5	34.9	47.9	6,233.2	10.6	20.7	6.6	5.8
QoQ	497.9	6.9	5.3	(98.0)	5,338.5	15.8	15.4	(12.9)	(5.0)	26.4	1.9	(13.5)
철강	453.0	602.0	651.0	255.0	345.0	403.0	566.0	481.3	404.0	560.7	600.1	478.2
포스코	346.0	513.0	585.0	337.0	213.0	274.0	455.0	388.3	284.7	439.7	487.9	380.0
해외철강	68.0	80.0	54.0	(111.0)	87.0	94.0	99.0	76.4	95.2	96.2	87.4	77.9
기타	39.0	9.0	12.0	29.0	45.0	35.0	12.0	16.6	24.1	24.8	24.8	20.3
인프라	304.0	237.0	151.0	(10.0)	405.0	493.0	495.0	434.7	474.8	512.1	460.2	426.4
이차전지소재	(98.0)	(144.0)	(42.0)	(157.0)	(6.0)	41.0	(17.0)	(2.7)	(6.6)	6.0	36.8	56.4
영업이익률 (%)	**3.3**	**3.5**	**3.7**	**0.1**	**4.0**	**4.3**	**4.9**	**4.4**	**4.2**	**5.1**	**5.2**	**4.6**
철강	3.0	4.0	4.4	1.8	2.3	2.6	3.6	3.2	2.8	3.6	3.8	3.1
포스코	3.9	5.7	6.6	4.1	2.4	2.9	4.6	4.2	3.3	4.6	5.0	4.1
인프라	2.3	1.8	1.1	(0.1)	2.9	3.2	3.3	3.0	3.2	3.3	3.1	2.9
이차전지소재	(10.5)	(18.8)	(4.2)	(24.4)	(0.6)	3.9	(1.5)	(0.2)	(0.5)	0.4	2.5	3.7
지배주주순이익	302.3	159.9	420.8	(225.4)	467.2	684.8	242.0	341.5	425.5	560.4	572.3	372.5
순이익률 (%)	1.7	0.9	2.4	(1.3)	2.6	3.6	1.3	1.8	2.3	2.9	3.0	2.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	58,192.3	53,083.5	60,655.1	64,977.8	64,366.8	57,792.8	76,332.3	84,750.2	72,688.1	69,094.9	74,970.9	76,173.7
영업이익	2,410.0	2,844.3	4,621.8	5,542.6	3,868.9	2,403.0	9,238.1	4,850.1	2,173.6	1,827.1	3,294.2	3,649.0
순이익	180.6	1,363.3	2,790.1	1,690.6	1,835.1	1,602.1	6,617.2	3,144.1	1,094.9	657.7	1,735.4	1,930.8
영업이익률 (%)	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	3.0	2.6	4.4	4.8
순이익률 (%)	(0.2)	2.6	4.6	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	1.3	0.7	2.8	2.9
ROE (%)	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	2.0	1.2	3.1	3.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	74,168.4	75,907.6	74,970.9	76,173.7	1.1	0.4
영업이익	3,094.6	3,725.0	3,294.2	3,649.0	6.4	(2.0)
세전이익	2,781.5	3,055.0	2,699.0	2,959.0	(3.0)	(3.1)
순이익	1,878.7	2,073.1	1,735.4	1,930.8	(7.6)	(6.9)

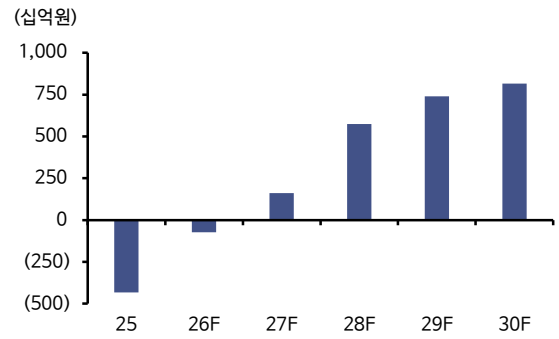
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 목표주가 산정 (SOTP Valuation)

(십억원, 배, 원)	가치	적용 EV/EBITDA	비고
A: 철강사업부문	27,013	5.2	
B: 친환경인프라	7,787	7.0	50% 할인율 적용
C: 친환경미래소재	1,235	4.9	50% 할인율 적용
EV(=A+B+C)	36,036		
D: 순현금	3,128		POSCO홀딩스 별도 기준
적정가치(=EV+D)	39,163		
적정주가 (원)	494,487		= 적정가치 / 발행주식수 79.2백만주
목표주가 (원)	**490,000**		

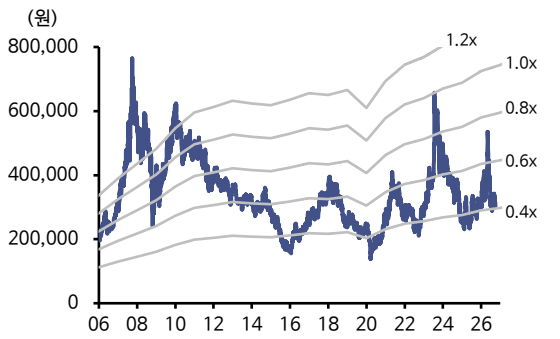
자료: 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 리튬 생산자회사 합산 영업이익



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR 밴드



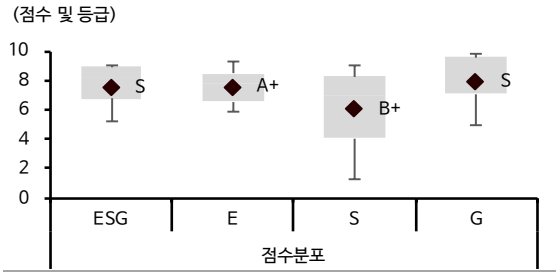
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

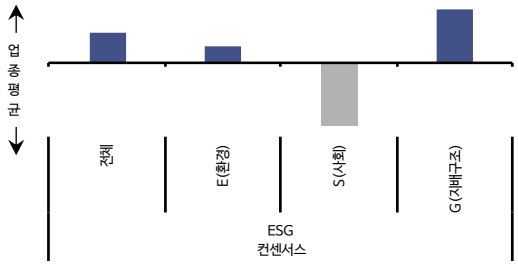
- 대한민국 최초로 1995년 '환경보고서'를 발간하였고, 현재까지 18번의 지속가능보고서를 발간
- 저탄소 제품 요구 대응 위한 전기로 도입 검토 착수, 수소환원제철 기술 연구 지속
- 포스코홀딩스를 중심으로 매분기 '그룹ESG협의회' 개최하며 그룹 ESG 이슈 모니터링과 정책 수립 예정
- '2050 탄소중립'을 위한 '탄소중립위원회'와 '탄소중립 Green 철강기술 자문단' 본격 운영 시작

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

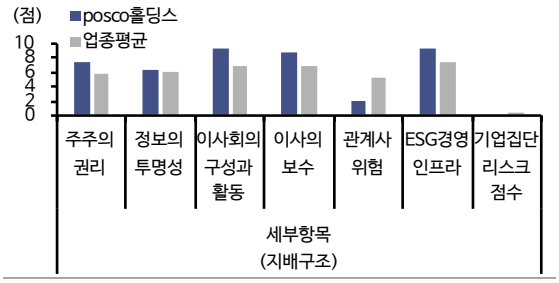
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

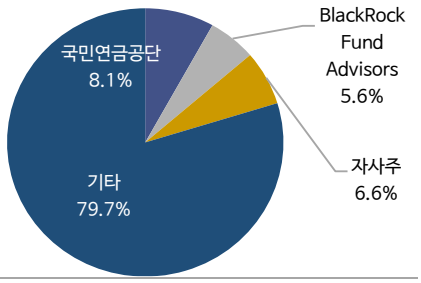
Key Chart

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



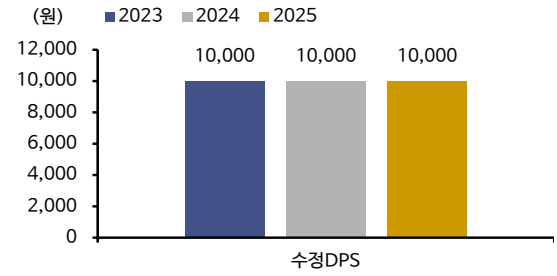
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

주주 구성



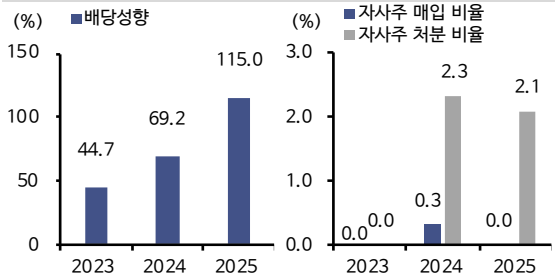
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

수정 DPS



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**103,404.2**	**105,192.4**	**109,969.4**	**111,573.6**	**113,839.8**
유동자산	44,029.9	43,483.9	44,901.4	45,524.5	46,769.1
현금및현금성자산	6,767.9	7,049.8	7,162.3	7,117.9	7,455.0
매출채권	9,333.4	9,603.5	12,942.9	13,171.9	13,483.1
재고자산	14,143.5	13,624.4	13,559.0	13,798.8	14,124.9
비유동자산	59,374.3	61,708.6	65,068.0	66,049.1	67,070.7
유형자산	39,846.8	42,292.8	43,993.9	45,188.3	46,325.2
무형자산	4,774.8	5,493.5	5,669.7	5,274.2	4,911.1
투자자산	8,015.1	8,823.7	10,302.9	10,485.2	10,732.9
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**41,953.8**	**42,814.7**	**45,487.5**	**45,628.6**	**45,951.5**
유동부채	22,779.7	23,131.7	23,676.2	23,640.8	23,913.9
단기차입금	5,733.1	7,432.0	8,038.2	7,991.4	7,991.4
매입채무	6,159.1	5,106.9	6,049.4	6,156.4	6,301.9
유동성장기부채	5,343.6	4,641.0	4,233.3	4,043.8	4,043.8
비유동부채	19,174.1	19,683.1	21,811.3	21,987.8	22,037.6
사채	10,064.1	9,818.3	7,484.8	6,685.8	6,685.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	5,634.9	7,807.5	12,255.2	13,194.0	13,194.0
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**61,450.4**	**62,377.7**	**64,481.9**	**65,945.0**	**67,888.3**
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,648.9	1,685.1	1,528.0	1,528.0	1,528.0
기타자본	(1,474.5)	(1,097.4)	(722.0)	(722.0)	(722.0)
기타포괄이익누계액	1,079.1	1,482.6	2,530.2	2,530.2	2,530.2
이익잉여금	53,658.4	53,177.5	53,776.7	54,951.2	56,543.6
지배주주지분	**55,394.3**	**55,730.2**	**57,595.3**	**58,769.9**	**60,362.2**
비지배주주지분	6,056.1	6,647.5	6,886.6	7,175.1	7,526.1
*총차입금	27,107.6	29,993.3	32,322.0	32,230.2	32,236.6
*순차입금(순현금)	11,444.4	13,792.6	16,808.3	16,613.3	16,081.6

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**72,688.1**	**69,094.9**	**74,970.9**	**76,173.7**	**78,359.8**
증감률 (%)	(5.8)	(4.9)	8.5	1.6	2.9
매출원가	**67,275.2**	**63,928.8**	**68,375.9**	**69,200.9**	**70,651.3**
매출총이익	**5,412.9**	**5,166.0**	**6,595.0**	**6,972.8**	**7,708.5**
매출총이익률 (%)	7.4	7.5	8.8	9.2	9.8
판매관리비	**3,239.4**	**3,339.0**	**3,300.8**	**3,323.7**	**3,419.1**
영업이익	**2,173.6**	**1,827.1**	**3,294.2**	**3,649.0**	**4,289.3**
증감률 (%)	(38.5)	(15.9)	80.3	10.8	17.5
영업이익률 (%)	3.0	2.6	4.4	4.8	5.5
영업외손익	(922.4)	(720.2)	(595.1)	(690.0)	(690.0)
금융손익	130.9	(688.1)	(521.7)	(443.9)	(442.7)
기타영업외손익	(796.8)	(382.0)	(411.9)	(595.1)	(596.4)
종속 및 관계기업관련손익	(256.5)	349.9	338.5	349.0	349.1
세전계속사업이익	**1,251.2**	**1,106.8**	**2,699.0**	**2,959.0**	**3,599.3**
법인세비용	303.6	602.4	621.8	739.8	899.8
계속사업이익	947.6	504.4	2,077.2	2,219.3	2,699.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**947.6**	**504.4**	**2,077.2**	**2,219.3**	**2,699.5**
증감률 (%)	(48.7)	(46.8)	311.8	6.8	21.6
순이익률 (%)	1.3	0.7	2.8	2.9	3.4
(지배주주)당기순이익	1,094.9	657.7	1,735.4	1,930.8	2,348.6
(비지배주주)당기순이익	(147.3)	(153.3)	341.8	288.5	350.9
총포괄이익	2,110.4	923.0	3,321.1	2,219.3	2,699.5
(지배주주)총포괄이익	2,008.9	1,032.6	2,919.0	2,053.9	2,498.4
(비지배주주)총포괄이익	101.4	(109.6)	402.1	165.3	201.1
EBITDA	**6,158.0**	**5,986.3**	**7,713.7**	**8,310.9**	**9,068.1**
증감률 (%)	(16.5)	(2.8)	28.9	7.7	9.1
EBITDA 이익률 (%)	8.5	8.7	10.3	10.9	11.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**6,663.7**	**4,571.9**	**3,860.2**	**5,914.7**	**6,430.0**
당기순이익	947.6	504.4	2,077.2	2,219.3	2,699.5
유형자산상각비	3,530.8	3,693.3	3,955.5	4,266.4	4,415.6
무형자산상각비	453.7	465.9	464.1	395.5	363.2
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	87.8	33.5	91.0	96.2	93.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	315.7	(384.5)	(865.3)	(810.0)	(783.2)
운전자본변동	336.9	(804.9)	(2,307.0)	(286.9)	(390.1)
(법인세납부)	(553.7)	(840.3)	(591.8)	(739.8)	(899.8)
기타	1,544.9	1,904.5	1,036.5	774.0	931.4
투자활동으로인한현금흐름	**(4,486.8)**	**(6,687.3)**	**(4,439.4)**	**(5,476.1)**	**(5,683.6)**
유형자산증가(CAPEX)	(7,669.7)	(5,665.2)	(5,285.2)	(5,460.8)	(5,552.5)
유형자산감소	44.2	214.1	61.2	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(481.1)	(568.1)	(214.1)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	953.4	314.9	338.3	166.8	101.4
기타	2,666.4	(983.0)	660.4	(182.1)	(232.5)
FCF	(1,702.2)	(436.0)	(47.4)	1,606.2	1,992.3
재무활동으로인한현금흐름	**(2,301.7)**	**2,402.8**	**27.2**	**(1,048.0)**	**(949.9)**
차입금증가(감소)	(1,851.1)	2,393.5	1,476.4	(91.8)	6.3
자기주식처분(취득)	92.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(844.2)	(915.2)	(1,145.7)	(956.2)	(956.2)
기타	301.3	924.5	(303.5)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	507.8	564.8	540.7
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	221.9	(5.6)	156.8	0.0	0.0
현금증가(감소)	**97.0**	**281.9**	**112.5**	**(44.5)**	**337.2**
기초현금	6,670.9	6,767.9	7,049.8	7,162.3	7,117.9
기말현금	6,767.9	7,049.8	7,162.3	7,117.9	7,455.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

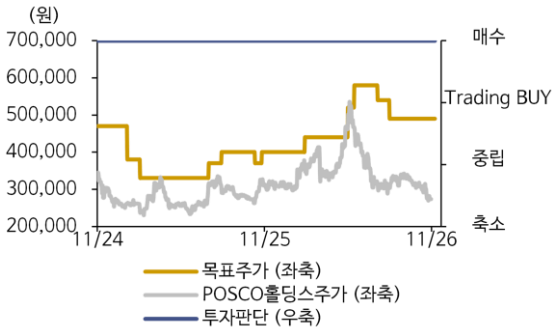
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	11,314	6,201	26,078	28,007	34,067
EPS (지배순이익, 원)	13,073	8,085	21,787	24,366	29,638
BPS (자본총계, 원)	743,732	770,733	813,739	832,202	856,726
BPS (지배지분, 원)	670,434	688,597	726,832	741,655	761,750
DPS (원)	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	22.4	49.2	10.9	10.1	8.3
PER (지배순이익, 배)	19.4	37.7	13.0	11.6	9.5
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	6.2	7.5	6.0	5.6	5.1
배당성향 (%)	69.2	115.0	43.6	39.2	32.2
배당수익률 (%)	3.9	3.3	3.5	3.5	3.5
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.5	8.7	10.3	10.9	11.6
영업이익률 (%)	3.0	2.6	4.4	4.8	5.5
순이익률 (%)	1.3	0.7	2.8	2.9	3.4
ROA (%)	0.9	0.5	1.9	2.0	2.4
ROE (지배순이익, %)	2.0	1.2	3.1	3.3	3.9
ROIC (%)	2.2	1.4	3.8	4.0	4.6
안정성					
부채비율 (%)	68.3	68.6	70.5	69.2	67.7
순차입금비율 (%)	18.6	22.1	26.1	25.2	23.7
현금비율 (%)	29.7	30.5	30.3	30.1	31.2
이자보상배율 (배)	2.1	1.7	2.9	3.3	3.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.2	4.0	4.2	4.0	4.1
재고자산회수기간 (일)	70.2	73.3	66.2	65.5	65.0
매출채권회수기간 (일)	51.1	50.0	54.9	62.6	62.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 07월 10일	매수	490,000	(28.0)	(20.0)
2024년 10월 31일	매수	470,000	(39.4)	(26.6)
2025년 01월 07일	매수	380,000	(31.5)	(28.7)
2025년 02월 04일	매수	330,000	(19.2)	0.6
2025년 07월 04일	매수	370,000	(13.9)	(9.5)
2025년 08월 01일	매수	400,000	(28.0)	(22.8)
2025년 10월 13일	매수	370,000	(19.3)	(12.0)
2025년 10월 28일	매수	400,000	(20.2)	(5.5)
2026년 01월 30일	매수	440,000	(16.0)	6.6
2026년 05월 04일	매수	520,000	(4.1)	2.9
2026년 05월 18일	매수	580,000	(35.9)	(22.8)
2026년 07월 08일	매수	540,000	(43.2)	(40.1)
2026년 08월 03일	매수	490,000	-	-

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: 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 11월 1일 기준)

매수 (매수)	96.07%	Trading BUY (중립)	1.43%	중립 (중립)	2.50%	축소 (매도)	0.00%