SFA (056190)

NDR 후기: 27년 연결이익 대폭 레벨업

2026년 11월 19일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (11월 18일)	23,250 원

신한생각 4분기 수주 점프 확인 시 주가 턴어라운드 확신

3분기 수주 부진은 PO 컷오프에 따른 이연. 4분기 분기 최대 수주로 연간 1.3조원 목표 유효. 반도체 전공정 진입과 SFA반도체 턴어라운드가 겹치는 27년은 전사적 이익 레벨업 구간 진입

수주 공백이 아닌 이연, 4분기 수주 점프 기대

3Q26 누적 별도 신규수주 6,435억원으로 연간 수주목표 1.3조원 달성 경로에 미달하지만, 연간 수주목표 유지. 4분기 필요 수주는 약 7,000억원이며 반도체 비중 35~40%. HBM 후속 라인 OHT, 기판 물류, 글로벌 OSAT, 가전 물류센터가 파이프라인. 연말 잔고 1.2조원 이상 전망. 평균 1년 리드타임을 감안하면 27년 별도 매출액은 1조 2,598억원으로 추정

반도체장비 수주 1Q 233억원→2Q 457억원→3Q 698억원. 올해 반도체 수주 최소 2,500~3,000억원으로 10년 전(연 200~300억원) 대비 약 10배 예상. 후공정 레퍼런스를 바탕으로 상반기 전공정 스토커·리프터 진입. AI 기반 경로 재할당과 예지보전이 일본 업체 대비 차별점. 반도체 GPM 22%로 디스플레이와 공동 1위. 26·27년 별도 OPM 12.1%, 12.6% 전망

Valuation & Risk: 자사주 19% 소각이 남은 퍼즐

자사주 22% 중 3%는 임직원 보상용, 나머지 19%는 소각 공감대 형성. 결정 시한은 27년 9월이며 수주·매출 점프가 확인되는 시점에 맞춘다는 방향. 26년 별도 수주 1.2조원 달성 시 27년 별도 영업이익 1,593억원 추정되며, 여기에 SFA반도체 영업이익(컨센서스) 990억원이 더해지면 연결 이익 대폭 레벨업. 자사주 19% 전량 소각 가정 시 27F PER 4배 불과

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	2,045.4	1,631.0	1,745.6	2,527.8	2,888.2
영업이익 (십억원)	(48.4)	85.9	121.8	279.2	344.8
순이익 (십억원)	(72.6)	55.1	79.2	168.8	202.4
ROE (%)	(7.5)	6.1	8.6	16.6	17.2
배당수익률 (%)	1.4	4.1	4.3	4.3	4.3
PER (배)	-	15.2	10.6	5.0	4.2
PBR (배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	26.2	7.8	5.9	3.6	2.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[혁신성장]

최승환, CFA 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

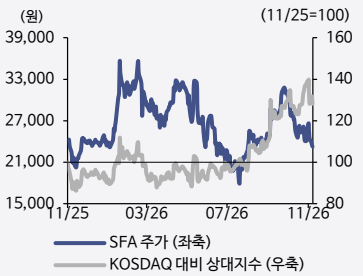
이채윤 연구원
✉ cyunee@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	-

시가총액	834.9 십억원
발행주식수(유동비율)	35.9 백만주(34.2%)
52주 최고가/최저가	35,650 원/17,930 원
일평균 거래액 (60일)	3,315 백만원
외국인 지분율	13.7%
주요주주 (%)	
디와이홀딩스 외 10 인	43.5
베어링자산운용	5.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(16.1)	(5.1)	11.0	(3.7)
상대	0.6	19.4	47.1	37.3

주가



NDR 주요 내용 요약

신규수주: 4분기 분기 최대, 연간 목표 유지

• 신규 수주는 PO 발급 기준 집계. 3분기에는 LOI 확보 후 PO를 받지 못한 반도체 OSAT·반도체 밸류체인 물량(약 2,500억원) 미반영

• 연간 목표 1.3조원 하향 없음. 4분기 필요 수주는 약 7,000억원, 미달 시에도 1.1조원 이상은 가능

• 4분기 파이프라인: 반도체 HBM 후속 라인 OHT(전년 약 400~450억원 대비 3배 이상 기대), 기판 물류(국내 사이트만 1,000억원 내외), 글로벌 OSAT, 가전 중앙물류센터 등

• 12월 말 PO가 1월로 넘어가면 27년 수주로 잡힐 수 있으나 실질 확보 기준 가이던스 변동 없음

• 2분기 디스플레이 수주 2,060억원은 중국 8.6세대 LCD 등 예외적 투자 영향

• 27년 수주는 26년을 상회하고 상당 부분을 반도체가 차지할 전망. 목표치는 내년 초 사업계획 확정 후 공유

수주잔고·매출 인식: 평균 리드타임 1년

• 3분기 말 잔고 8,398억원. 기말 환율 하락으로 수출 프로젝트(잔고의 60~70%) 원화 환산액 감소. 환율 감안 실질 잔고는 증가 추세

• 대부분 진행기준 인식. 수주 초기에는 설계가 선행되고 고객 승인 후 약 3개월부터 본격 제작. 26년 4분기 수주분은 27년 3~4분기에 집중 반영

• 26년 별도 매출 8,500억원 안팎(최대 9,000억원), 27년은 추세 기준 최소 1.2~1.3조원 기대

• 3분기 누적 매출 중 수출 약 2,900억원(약 51%), 잔고 수출 비중은 더 높음

수익성: 반도체·유통 마진 동반 상승

• 3Q26 별도 GPM 21.7%(+3.3%p YoY), OPM 13.8%. 일부 정산차익이 포함돼 분기 수치를 일반화하기는 이름

• 산업별 GPM: 과거 디스플레이 22%, 이차전지·반도체 20%, 유통/일반제조 18% → 현재 반도체 22%, 유통/일반제조 20%. 제품 믹스 개선이 가장 큰 요인

• 유통/일반제조는 고객별 맞춤 스펙이 많고 대기압 환경이라 클린·진공 환경인

반도체·디스플레이 대비 마진이 낮은 구조. AI·스마트 기술 접목으로 개선 중

• 26년 별도 OPM 13% 안팎 전망. 27년은 13% 수준에서 매출 확대에 따른 고정비 레버리지는 추가 여지. 2~3분기 수주에서 반도체·디스플레이 비중이 커진 점도 27년 마진에 긍정적

• 수주 시점에 외화 매도 헤지(노출 대비 70~80%). 환율 하락 시 영업단 손실을 영업외 이익이 상쇄

반도체: 후공정에서 전공정으로

• 반도체 수주는 10년 전 연 200~300억원 → 북미 메모리 확장으로 연 1,000~1,500억원 → 26년 최소 2,500~3,000억원 예상. 북미 메모리 후공정 팹 내 점유율은 70~80% 이상

• 성장 축은 레거시(Back-end → Front-end), HBM, OSAT·웨이퍼의 3개. 26년 수주 중 반도체 비중 35~40%, 27년 매출 비중 30% 이상 예상

• HBM: 25년 국내 반도체 HBM 라인에서 약 400억원대 OHT 첫 수주. 12·18단 적층 제품은 진동에 취약해 진동 제어가 핵심. 해당 라인이 마무리 단계이며 연말~내년 초 후속 투자에서 더 큰 규모 기대

• 전공정: 상반기 스토커·리프터를 소규모로 납품 시작. 다이후쿠·무라타가 장악한 영역으로, 낸드 중심 확대 후 장기적으로 메인 팹 OHT까지 목표

• 차별점은 AI. 1,000대 이상 OHT 비히클의 경로를 실시간 재할당해 물류 효율 10% 이상 개선, 예지보전으로 zero downtime 구현. 같은 라인을 더 적은 비히클로 커버해 고객 투자비 절감

• 학습 데이터는 사내 목업 설비의 고장 재현 데이터와 납품 장비 A/S 데이터로 확보. 디스플레이 시절부터 쌓은 물류 도메인 지식이 강점

• 고객사 HBM 증설 지연 우려는 당장 제한적. 현 투자는 4~5년 뒤 물량을 보고 집행된다는 입장

• HBM CT 검사장비(TSV 홀 충진 3차원 검사)는 개발 중. 최소 1년 이상 소요. 성공 시 물류에서 검사 장비로 영역 확장, 유리기판(TGV) 검사도 활용 가능

신사업: 기판 물류, 연료전지, 해저케이블

• 기판 물류: MLCC 검사장비(작년 하반기 이후 누적 약 300억원)로 거래를 튼 고객사의 기판 신설 투자(29년 가동) 물류 시스템. 해외 사이트는 PO 대기, 국내 사이트는 연말~내년 초 수주 기대. 마진은 하이틴 계획

• 연료전지: 발전용 SOFC·자동차용 PEMFC 제조장비를 물류 포함 턴키로 공급. 26년 상반기까지 누적 수주 발전용 약 800억원, 자동차용 약 820억원. 올해 초 중국 발전용 고객 약 400억원 수주, 4분기 추가 투자 예정. 내년 초 유럽 신규 고객 기대

• 해저케이블: 초대형 턴테이블·수직연합기를 공급하는 국내 유일 장비사. 누적 수주 3,300억원, 26년 3분기 누적 796억원. 연 최소 1,000억원 수주 기대, 마진 20%에 근접. 4분기 예정이던 베트남 건은 내년으로 넘어갈 가능성

• 유리기판: 고객사들이 중장기 로드맵을 세우고 있으나 양산까지는 시간 필요. 디스플레이 시절 글라스 물류·공정 장비 경험이 기반

자회사: SFA반도체 턴어라운드 초입, SFA넥셀은 방어

• SFA반도체: 국내 주요고객 HBM 집중으로 하이엔드 레거시 물량까지 외주 확대. 4분기 가동률 상승으로 손실 축소, 27년 1분기 손익분기 목표(일정은 다소 지연 중). 필리핀 법인 투자 계획 확대, 재무 부담은 없음

• SFA넥셀: 26년 매출 약 2,500억원, OPM 10% 내외 예상. 이차전지 업황상 27년은 현상 유지가 목표이며 신규 LFP 라인은 기회

주주환원·재무

• 자사주 22% 중 3%는 임직원 보상용 보유 확정, 나머지 19%는 소각 공감대. 27년 9월 이전 결정 필요

• 소각 효과가 지속되도록 수주·매출 점프가 시장에 확인되는 시점을 검토

• 배당은 별도 순이익의 30% 이상. 25년 배당 총액 267억원, 26년 반기 배당 102억원 지급. 26년 총액은 소폭 증가 수준

• 경영 담당 임원의 지속적인 자사주 매수

• 순현금은 SFA넥셀 인수 관련 차입을 제외하면 약 1,500~2,000억원

기업 개요: 산업을 갈아타며 성장한 턴키 자동화 엔지니어링

설계부터 설치·운영까지 턴키 수행

• 고객 공장 물류·공정 자동화 시스템을 설계, 제작, 설치, 운영까지 일괄 수행하는 턴키 엔지니어링 기업. 사업영역은 물류 시스템, 공정 장비, 검사·계측 장비

• 자동화(Automation)에서 자율화(Autonomous)로 전환 중. AI 기반 경로 최적화와 예지보전을 물류 시스템 전반에 적용. 2030년 공장 완전무인화 솔루션 지향

• 25년 9월 신규 제작·조립장(10,005평) 가동, 대형 프로젝트 동시수행 능력 확대. ART Innovation Center를 통해 AI·로봇 기술 실증과 고장 재현 데이터 확보

산업 포트폴리오 변천: 디스플레이 → 이차전지 → 반도체

• 2000년대 디스플레이 물류에서 일본 업체를 대체하며 국내 대형 고객 기준 90% 이상 점유. 2010년대 후반 이차전지로 확장해 24년까지 외형 성장을 견인

• 이차전지 투자 둔화로 25년 외형이 감소했으나 반도체·유통/일반제조가 공백을 메우는 구간. 26년 수주 중 반도체 비중 35~40%로 최대 산업 부상

• 한 산업의 투자 사이클에 묶이지 않고 축적된 물류 도메인 지식을 다음 성장 산업으로 이식하는 것이 구조적 강점

연결 구조

• 연결 자회사는 SFA반도체(후공정 OSAT, 지분율 55.1%)와 SFA넥셀(이차전지 장비, 지분율 33.1%) 중심

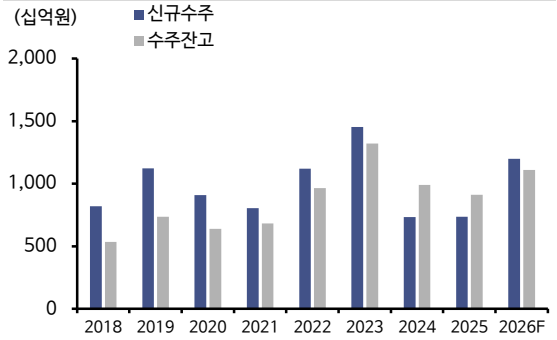
• 3Q26 누적 연결 매출 1조 1,914억원 중 별도 5,719억원, SFA넥셀 1,808억원, SFA반도체 3,818억원

별도 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26A	4Q26F	2025	2026F	2027F
별도 매출액	**199.0**	**222.7**	**196.4**	**172.1**	**189.5**	**190.1**	**192.3**	**285.5**	**790.2**	**857.4**	**1,259.8**
YoY	(38.1)	(18.0)	18.0	(18.6)	(4.8)	(14.6)	(2.1)	65.9	(18.6)	8.5	46.9
이차전지	95.3	135.3	47.1	27.6	25.8	40.5	47.1	65.7	305.3	179.0	275.5
반도체	33.9	22.5	43.5	56.8	50.7	47.2	32.4	59.7	156.7	190.0	283.0
RMH	32.1	22.5	20.9	40.1	66.8	43.1	43.7	65.1	111.5	218.8	489.3
디스플레이, 기타	37.8	42.5	84.8	47.6	46.2	59.2	69.2	95.0	216.7	269.6	212.0
영업이익	**21.2**	**29.7**	**27.5**	**19.3**	**21.8**	**24.4**	**26.6**	**31.3**	**97.7**	**104.2**	**159.2**
YoY	(34.6)	3.3	흑전	흑전	2.9	(17.7)	(3.2)	62.2	흑전	6.6	52.9
영업이익률	10.7	13.3	14.0	11.2	11.5	12.9	13.8	11.0	12.4	12.1	12.6
당기순이익	**14.2**	**21.8**	**18.7**	**21.3**	**16.8**	**17.1**	**18.5**	**21.4**	**76.0**	**73.8**	**116.8**
YoY	(3.4)	55.2	흑전	흑전	18.0	(21.7)	(0.8)	0.7	흑전	(2.9)	58.3
순이익률	7.1	9.8	9.5	12.4	8.8	9.0	9.6	7.5	9.6	8.6	9.3

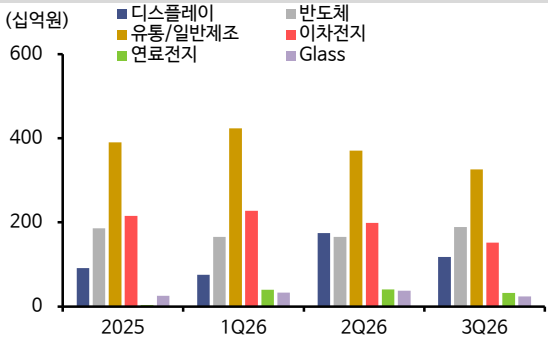
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

신규수주, 수주잔고 추이



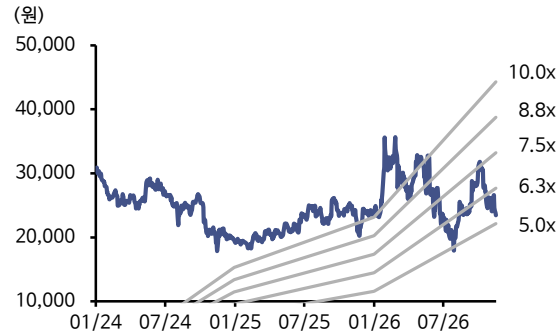
자료: 신한투자증권

산업별 수주잔고



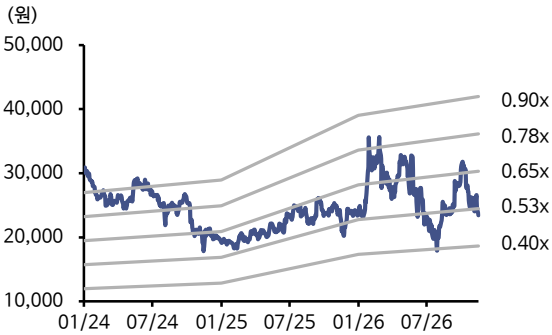
자료: 신한투자증권

12MF PER 밴드 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

12MF PBR 밴드 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**2,479.6**	**2,261.9**	**2,295.7**	**2,699.3**	**3,031.6**
유동자산	1,381.0	1,192.8	1,227.9	1,624.8	1,951.9
현금및현금성자산	338.8	295.9	270.0	250.2	385.5
매출채권	219.7	233.8	250.2	362.4	414.0
재고자산	457.9	250.6	268.2	388.4	443.8
비유동자산	1,098.6	1,069.2	1,067.8	1,074.5	1,079.6
유형자산	667.6	677.2	703.2	726.1	746.2
무형자산	283.8	257.6	229.3	206.7	188.8
투자자산	22.2	30.4	31.3	37.7	40.6
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**957.2**	**751.7**	**720.7**	**934.5**	**1,027.6**
유동부채	815.6	558.7	525.0	720.1	804.6
단기차입금	50.0	77.3	67.3	57.3	47.3
매입채무	137.9	99.3	106.3	153.9	175.9
유동성장기부채	135.8	50.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	141.6	192.9	195.7	214.3	223.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	63.4	127.1	127.1	127.1	127.1
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**1,522.4**	**1,510.3**	**1,575.0**	**1,764.8**	**2,004.0**
자본금	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
자본잉여금	40.0	40.2	40.2	40.2	40.2
기타자본	(172.4)	(220.7)	(220.7)	(220.7)	(220.7)
기타포괄이익누계액	25.3	21.0	21.0	21.0	21.0
이익잉여금	994.4	1,038.8	1,090.1	1,231.0	1,405.5
지배주주지분	**905.3**	**897.3**	**948.5**	**1,089.4**	**1,264.0**
비지배주주지분	617.1	613.0	626.5	675.4	740.0
*총차입금	288.0	260.4	196.8	187.9	178.4
*순차입금(순현금)	(87.5)	(97.1)	(137.2)	(142.4)	(294.5)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**2,045.4**	**1,631.0**	**1,745.6**	**2,527.8**	**2,888.2**
증감률 (%)	9.9	(20.3)	7.0	44.8	14.3
매출원가	**1,815.9**	**1,448.1**	**1,502.6**	**2,054.9**	**2,285.5**
매출총이익	**229.5**	**182.9**	**242.9**	**472.9**	**602.7**
매출총이익률 (%)	11.2	11.2	13.9	18.7	20.9
판매관리비	**277.9**	**97.0**	**121.2**	**193.7**	**257.9**
영업이익	**(48.4)**	**85.9**	**121.8**	**279.2**	**344.8**
증감률 (%)	적전	흑전	41.8	129.3	23.5
영업이익률 (%)	(2.4)	5.3	7.0	11.0	11.9
영업외손익	(20.5)	(14.2)	2.9	2.9	5.6
금융손익	0.2	(2.6)	(5.2)	(3.7)	(1.6)
기타영업외손익	(20.7)	(11.6)	8.1	6.6	7.3
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**(68.9)**	**71.7**	**124.7**	**282.2**	**350.4**
법인세비용	(24.8)	19.6	32.0	64.5	83.4
계속사업이익	(44.2)	52.1	92.7	217.7	267.0
중단사업이익	12.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(32.1)**	**52.1**	**92.7**	**217.7**	**267.0**
증감률 (%)	적전	흑전	77.9	134.9	22.7
순이익률 (%)	(1.6)	3.2	5.3	8.6	9.2
(지배주주)당기순이익	(72.6)	55.1	79.2	168.8	202.4
(비지배주주)당기순이익	40.5	(3.0)	13.4	48.9	64.6
총포괄이익	(8.0)	47.7	92.7	217.7	267.0
(지배주주)총포괄이익	(59.0)	50.8	79.2	168.8	202.4
(비지배주주)총포괄이익	51.0	(3.1)	13.4	48.9	64.6
EBITDA	**47.0**	**174.6**	**224.0**	**378.9**	**442.6**
증감률 (%)	(72.9)	271.4	28.3	69.1	16.8
EBITDA 이익률 (%)	2.3	10.7	12.8	15.0	15.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**402.6**	**151.6**	**167.7**	**139.7**	**283.2**
당기순이익	(32.1)	52.1	92.7	217.7	267.0
유형자산상각비	64.3	57.3	73.9	77.1	79.9
무형자산상각비	31.1	31.4	28.3	22.5	17.9
외화환산손실(이익)	(38.1)	1.1	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.2)	(1.9)	0.2	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(9.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	100.5	37.2	(27.5)	(177.9)	(81.9)
(법인세납부)	(16.3)	(42.0)	(32.0)	(64.5)	(83.4)
기타	302.7	16.4	32.1	64.6	83.5
투자활동으로인한현금흐름	**(89.6)**	**(93.3)**	**(103.3)**	**(122.4)**	**(110.3)**
유형자산증가(CAPEX)	(94.6)	(91.5)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
유형자산감소	0.9	4.7	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(2.0)	(2.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	93.4	45.9	(0.9)	(6.4)	(2.9)
기타	(87.3)	(49.6)	(2.4)	(16.0)	(7.4)
FCF	222.4	95.7	63.4	14.8	168.3
재무활동으로인한현금흐름	**(242.8)**	**(100.8)**	**(90.1)**	**(36.8)**	**(37.4)**
차입금증가(감소)	(137.3)	(34.8)	(63.6)	(8.9)	(9.5)
자기주식처분(취득)	70.4	48.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(12.0)	(10.8)	(26.5)	(27.9)	(27.9)
기타	(163.9)	(103.5)	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	5.8	(0.5)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	**76.0**	**(42.9)**	**(25.9)**	**(19.8)**	**135.2**
기초현금	262.8	338.8	295.9	270.0	250.2
기말현금	338.8	295.9	270.0	250.2	385.5

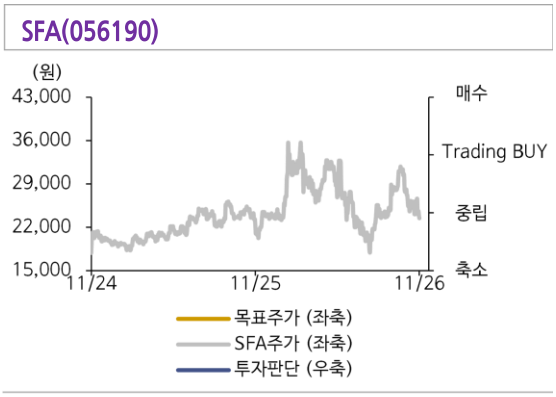
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(894)	1,451	2,581	6,062	7,436
EPS (지배순이익, 원)	(2,022)	1,534	2,207	4,700	5,638
BPS (자본총계, 원)	42,395	42,059	43,862	49,147	55,807
BPS (지배지분, 원)	25,211	24,986	26,416	30,339	35,200
DPS (원)	270	950	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	-	16.1	9.1	3.9	3.2
PER (지배순이익, 배)	-	15.2	10.6	5.0	4.2
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	26.2	7.8	5.9	3.6	2.9
배당성향 (%)	(12.1)	48.5	35.2	16.5	13.8
배당수익률 (%)	1.4	4.1	4.3	4.3	4.3
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	2.3	10.7	12.8	15.0	15.3
영업이익률 (%)	(2.4)	5.3	7.0	11.0	11.9
순이익률 (%)	(1.6)	3.2	5.3	8.6	9.2
ROA (%)	(1.2)	2.2	4.1	8.7	9.3
ROE (지배순이익, %)	(7.5)	6.1	8.6	16.6	17.2
ROIC (%)	(6.4)	3.8	6.6	14.6	16.1
안정성					
부채비율 (%)	62.9	49.8	45.8	53.0	51.3
순차입금비율 (%)	(5.8)	(6.4)	(8.7)	(8.1)	(14.7)
현금비율 (%)	41.5	53.0	51.4	34.7	47.9
이자보상배율 (배)	(3.5)	8.6	10.7	29.0	37.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.5	3.7	4.0	4.6	4.2
재고자산회수기간 (일)	90.1	79.3	54.2	47.4	52.6
매출채권회수기간 (일)	54.7	50.7	50.6	44.2	49.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 07월 24일		커버리지제외	-	-
2024년 01월 25일		6개월경과	-	-
2024년 07월 26일		6개월경과	-	-
2025년 01월 27일		6개월경과	-	-
2025년 07월 28일		6개월경과	-	-
2026년 01월 29일		6개월경과	-	-
2026년 07월 30일		6개월경과	-	-

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: 최승환, 이채윤)
- 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.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 최승환은 상기 회사 SFA의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 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 11월 17일 기준)

매수 (매수)	96.77%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.51%	축소 (매도)	0.00%