



현대건설기계

| Bloomberg Code (267270 KS) | Reuters Code (267270.KS)

2023년 4월 14일

[기계]

이동현 부부장연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

명지운 책임연구위원

☎ 02-3772-2661

✉ jiunmyoung@sinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (4월 13일)

55,900 원



목표주가

68,000 원 (상향)



상승여력

21.6%

- ◆ 1Q23 Pre 평가 인상 효과 기대
- ◆ 북미, 유럽, 신흥시장이 다 좋다
- ◆ 글로벌 M/S 증가의 여지들



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

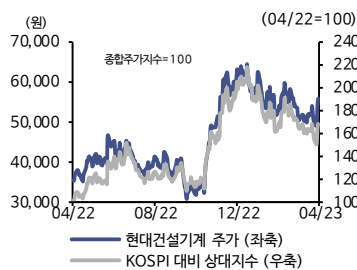


신한투자증권 기업분석부

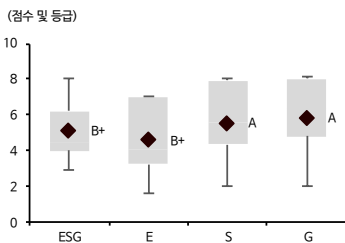
시가총액	1,101.3십억원
발행주식수	19.7백만주
유동주식수	10.1백만주(51.3%)
52주 최고가/최저가	64,600원/30,700원
일평균 거래량 (60일)	186,886주
일평균 거래액 (60일)	10,247백만원
외국인 지분율	24.70%

주요주주	
현대제뉴인 외 5인	36.15%
국민연금공단	7.06%
절대수익률	
3개월	-10.7%
6개월	76.3%
12개월	58.4%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-16.8%
6개월	48.9%
12개월	67.9%

주가



ESG 컨센서스



1Q23 Preview 시장의 고른 성장과 평가 인상 효과

[1Q23 실적] 매출액 1조 40억원(+8%, 이하 YoY), 영업이익 614억원(+31.4%), 영업이익률 6.1%(+1.1p)를 예상한다. 컨센서스 매출액과 영업이익을 각각 14%, 15% 상회하는 서프라이즈이다. 중국시장은 여전히 부진하지만 북미시장이 급증했고 유럽시장의 회복, 신흥시장의 호조가 지속된 것으로 본다.

[지역별 매출액] 북미 1,495억원(+9%), 유럽 1,106억원(+17%), 직수출 3,516억원(+8%)으로 시장의 고른 성장을 예상한다. [영업이익] 2022년 제품 판가는 평균 6.6% 상승했고 15.5톤 모델은 9.4% 올랐다. 부품 중 버켓 가격은 2021년 19.6% 급등했지만 2022년 3.9%로 상승폭이 줄었다. 평가인상과 원가 안정, 물류비 감소가 반영되고 공동 구매의 그룹사 시너지도 반영된다.

신흥시장에 선진시장까지

2023년 경영계획으로 매출액 3.9조원(+10%), 영업이익 2,012억원(+18%), 영업이익률 5.2%(+0.3p)를 발표했다. 가이던스는 시장 성장은 정체되지만 현대건설기계의 점유율 확대를 예상했다. 현재 분위기는 시장 전체의 호조가 지속되고 있다. 러-우 전쟁의 영향으로 에너지 안보가 대두되었다. 선진국의 자원부국에 대한 투자가 확대되고 자원부국의 인프라투자로 연결되고 있다. 유럽도 재건 수요로 회복 중이다. 북미 매출은 2020년 0.6조원에서 2022년 1.3조원으로 98% 증가했다. 시장과 M/S의 동시 증가로 보며 2023년도 성장세가 이어진다.

목표주가를 68,000원으로 상향, 확인되는 개선의 영역들

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 68,000원으로 상향한다(기존 63,000원, +8%). 2023년 추정 EPS와 타겟 PER을 각각 4%, 3% 상향했다. 그동안 상대적으로 낮은 가격 정책을 유지했고 현재는 정상화 기조로 타사 대비 가격 인상폭이 높다. 글로벌 소싱, 판매망 정비, 라인업 확대 등 성장 포인트가 많다. 계열사 교차판매, 엔진 수급 등도 원가 절감 요인이다. 글로벌 M/S 증가의 여지들이 많다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	3,284.3	160.7	113.5	5,759	67,344	7.0	6.5	0.6	8.9	29.4
2022	3,515.6	170.6	111.5	5,661	74,277	11.0	7.3	0.8	8.0	17.9
2023F	3,743.0	206.2	127.7	6,483	78,513	8.6	5.8	0.7	8.5	13.8
2024F	3,862.1	220.5	131.9	6,697	82,771	8.3	5.4	0.7	8.3	11.5
2025F	4,035.9	264.7	161.9	8,219	87,996	6.8	4.6	0.6	9.6	7.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대건설기계 2023년 1분기 영업실적 전망

	1Q23F	4Q22	QoQ(%)	1Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,004.0	833.4	20.5	932.4	7.7	962.9	983.3
영업이익	61.4	24.1	154.6	46.7	31.4	50.4	52.3
세전이익	56.7	(19.4)	흑전	68.2	(16.9)	47.8	46.5
순이익	40.1	(15.6)	흑전	51.8	(22.6)	33.4	31.0
영업이익률 (%)	6.1	2.9	-	5.0	-	5.2	5.3
세전이익률	5.6	(2.3)	-	7.3	-	5.0	4.7
순이익률	4.0	(1.9)	-	5.6	-	3.5	3.2

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

현대건설기계 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(십억원) 전체	932	875	875	833	1,004	1,025	871	843	2,852	2,391	3,284	3,516	3,743	3,862
신용시장	595	513	541	474	611	574	494	492	1,633	1,593	2,062	2,123	2,172	2,183
직수출	324	283	350	295	352	321	282	255	764	631	1,092	1,252	1,209	1,197
중국	109	85	50	48	135	131	81	101	716	811	759	292	447	443
인도	87	74	72	64	93	105	93	80	248	221	308	297	371	404
브라질	76	71	69	67	54	47	65	72	-	129	192	283	238	235
선진시장	232	280	267	314	282	303	276	255	896	671	941	1,093	1,116	1,107
북미	137	155	164	190	150	161	137	139	439	294	443	646	587	580
유럽	95	125	103	124	111	111	113	101	363	308	401	447	435	430
국내시장	105	82	67	45	110	148	101	96	455	572	687	299	455	572
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	(132)	(446)	(406)	-	-	-
매출원가(십억원)	793	728	708	703	831	845	713	683	2,308	1,962	2,752	2,931	3,072	3,163
매출원가율(%)	85.1	83.2	80.9	84.3	82.8	82.5	81.9	81.0	80.9	82.1	83.8	83.4	82.1	81.9
판매관리비(십억원)	95	111	104	130	112	116	105	132	387	341	372	440	465	478
판매관리비율(%)	10.2	12.6	11.9	15.6	11.1	11.3	12.1	15.7	13.6	14.3	11.3	12.5	12.4	12.4
영업이익(십억원)	47	37	63	24	61	64	53	28	158	87	161	171	206	221
세전이익	68	33	71	(19)	57	58	47	22	70	11	158	153	184	200
순이익	52	19	56	(16)	40	45	34	8	3	(10)	113	112	128	132
매출액 증가율 YoY (%)	(3.4)	(8.1)	7.5	10.1	7.7	17.1	(0.4)	1.1	(11.8)	(16.2)	37.4	0.8	6.5	3.2
QoQ	13.6	(6.1)	(0.0)	(4.7)	20.5	2.1	(15.0)	(3.3)	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY (%)	(41.4)	(48.1)	46.5	흑전	31.4	73.4	(16.2)	17.5	(24.4)	(44.6)	83.8	6.1	20.9	7.0
QoQ	흑전	(21.4)	71.6	(61.8)	154.6	3.7	(17.0)	(46.4)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	5.0	4.2	7.2	2.9	6.1	6.2	6.1	3.4	5.5	3.7	4.9	4.9	5.5	5.7
세전이익률	7.3	3.7	8.2	(2.3)	5.6	5.7	5.4	2.6	2.5	0.5	4.8	4.3	4.9	5.2
순이익률	5.6	2.2	6.4	(1.9)	4.0	4.4	4.0	0.9	0.1	(0.4)	3.5	3.2	3.4	3.4

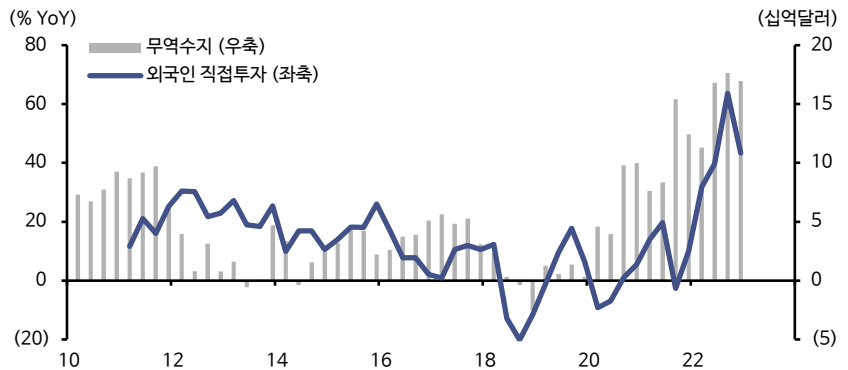
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

현대건설기계 PER Valuation - 목표주가 68,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	68,000	기존 63,000원, +7.9%
Target PER (배)	10.5	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건기의 2023년 평균 PER 10.5배 적용 (기존 10.2배), +2.9% : 신형 및 북미시장의 높은 비중으로 별도의 할인 불필요
현재주가 (원)	55,900	
상승여력 (%)	21.6	
EPS (원)	6,483	- 2023년 추정 EPS, 기존 6,252원, +3.7%

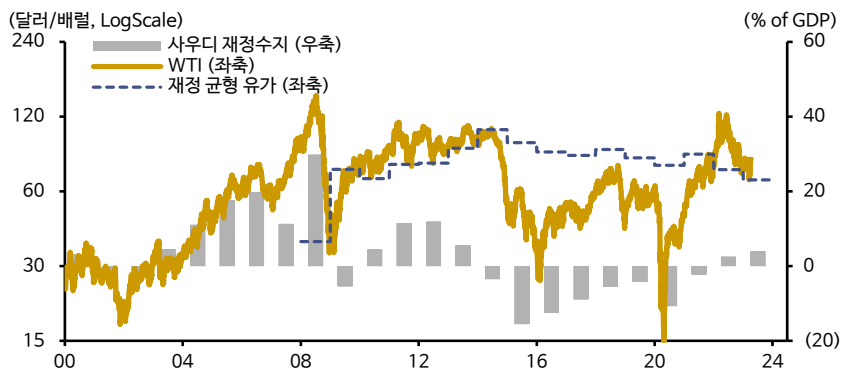
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

인도네시아 무역 수지 및 외국인 직접투자 추이



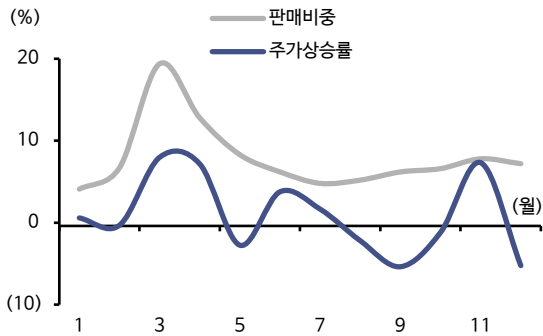
자료: Refinitiv, 신한투자증권

사우디 재정수지 및 유가 추이



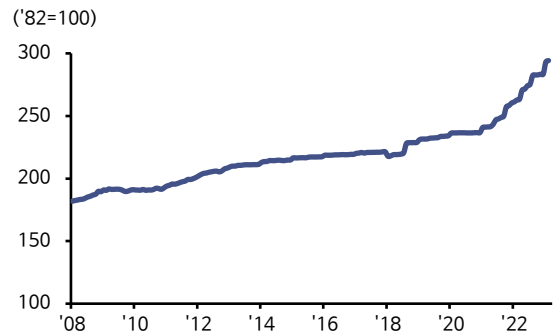
자료: Refinitiv, 신한투자증권

월 평균 주가 상승률, 중국 굴삭기 판매 비중



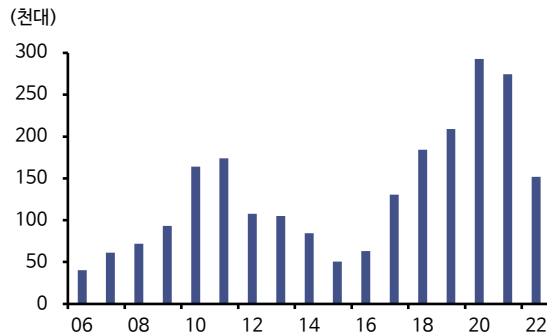
자료: QuantiWise, 업계 자료, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



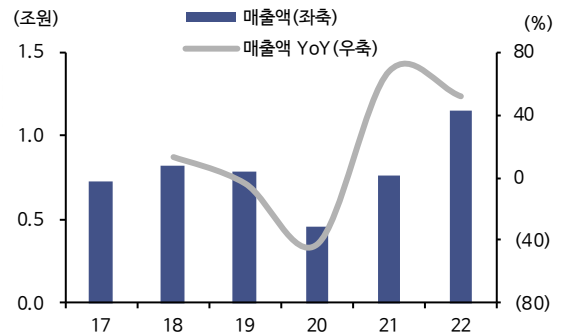
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

중국 연간 굴삭기 시장 추이



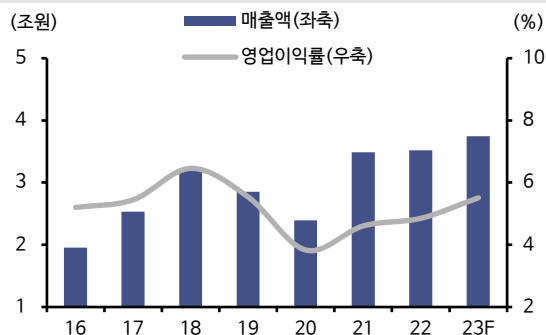
자료: 업계 자료, 신한투자증권

현대건설기계 북미 시장 매출 추이



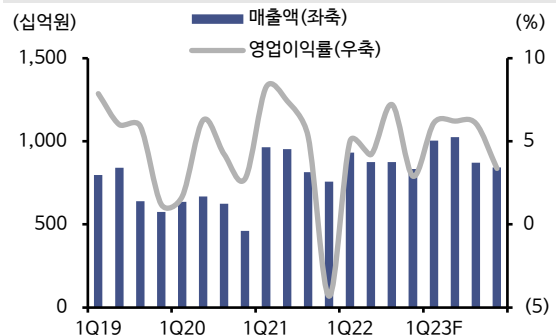
자료: 업계 자료, 신한투자증권

현대건설기계 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



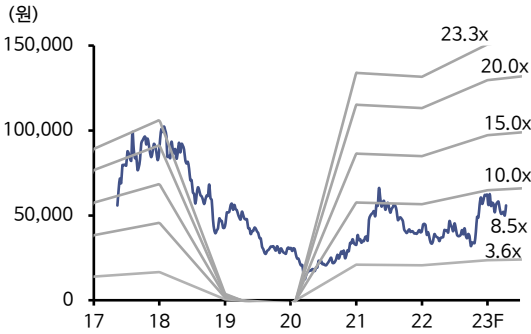
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대건설기계 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



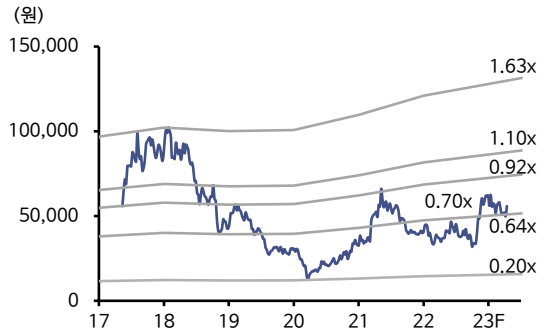
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대건설기계 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

현대건설기계 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: 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	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	두산밥캣	4.6	16.7	33.4	7.9	7.4	0.9	0.8	4.7	4.6	11.3	11.0	2.4	5.9		
	HD현대인프라코어	1.8	12.3	11.9	8.3	7.1	1.0	0.9	4.7	4.4	12.4	13.3	(3.0)	16.7		
	현대건설기계	1.1	0.9	(13.2)	8.0	7.3	0.7	0.6	6.1	5.5	8.4	8.9	(8.1)	10.0		
	평균				8.1	7.3	0.8	0.8	5.2	4.9	10.7	11.1	(2.9)	10.9		
미국, 유럽	Deere&Co.	151.1	(2.9)	(10.3)	12.6	12.1	5.4	4.4	9.8	9.5	46.8	39.5	32.9	4.6		
	Caterpillar	151.0	(2.9)	(8.0)	13.9	13.0	7.0	6.1	9.6	9.3	54.7	52.2	14.4	7.1		
	Volvo	54.9	6.8	14.5	11.4	11.4	2.6	2.4	5.5	5.4	22.1	21.1	(5.6)	0.0		
	CNHI	25.7	(6.6)	(10.3)	8.6	8.4	2.6	2.1	6.6	6.5	33.0	28.4	14.0	2.9		
	Terex	4.0	(15.8)	4.9	9.1	8.6	2.1	1.7	6.6	6.4	25.6	23.0	19.0	6.2		
아시아	코마츠	31.5	(2.0)	13.0	10.0	10.0	1.2	1.1	6.9	6.9	12.4	11.5	(0.1)	0.2		
	Sany	28.5	(3.0)	10.1	22.0	17.1	2.1	1.9	15.4	12.7	10.0	11.5	38.6	28.7		
	쿠보타	23.2	(5.1)	7.5	12.4	12.1	1.2	1.1	11.2	10.7	9.8	9.4	4.1	2.6		
	XCMG	15.4	(6.1)	33.3	11.5	9.8	1.2	1.1	15.8	14.9	10.7	11.1	19.4	16.3		
	히타치건설기계	6.6	(3.8)	4.1	8.8	8.4	0.9	0.8	6.5	6.3	11.2	10.8	10.3	4.3		
	다케우치	1.6	10.2	14.4	9.7	9.2	1.2	1.1	4.5	4.4	13.4	13.2	10.7	5.0		
	평균				11.8	10.9	2.5	2.2	8.9	8.4	22.7	21.1	14.4	7.1		
전체평균					11.0	10.1	2.1	1.9	8.1	7.7	20.1	18.9	10.7	7.9		

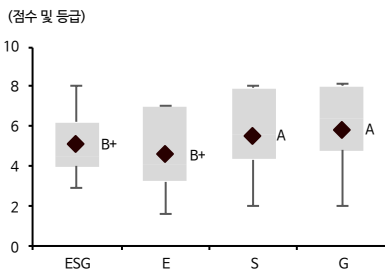
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

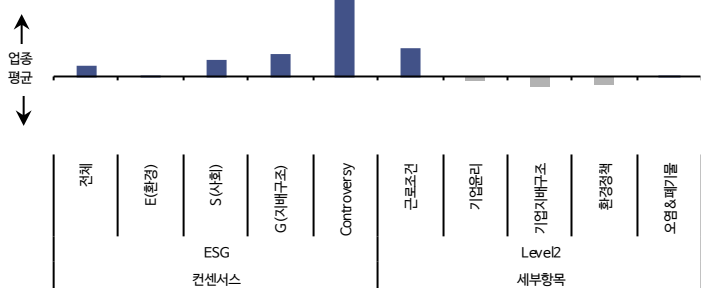
- ◆ 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- ◆ 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- ◆ 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

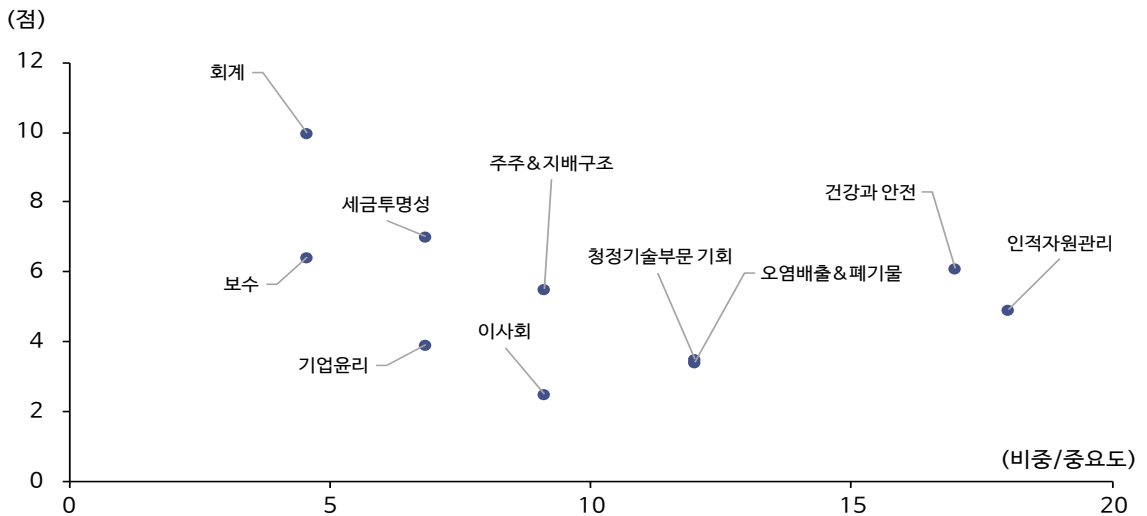
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

ESG 세부항목 비중 및 점수



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	3,559.6	3,448.6	3,352.6	3,306.6	3,270.4
유동자산	2,469.7	2,350.6	2,227.5	2,166.4	2,114.8
현금및현금성자산	446.3	393.1	243.3	54.3	(92.3)
매출채권	352.1	363.3	368.3	392.1	409.7
재고자산	1,013.0	1,144.7	1,160.3	1,235.2	1,290.8
비유동자산	1,089.8	1,098.0	1,125.1	1,140.2	1,155.6
유형자산	726.2	750.2	772.6	794.7	816.5
무형자산	135.4	122.2	126.9	119.9	113.5
투자자산	3.0	0.4	0.4	0.4	0.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,011.8	1,781.3	1,591.4	1,443.6	1,282.3
유동부채	1,499.1	1,373.7	1,262.0	1,185.7	1,098.1
단기차입금	625.3	414.2	334.2	254.2	174.2
매입채무	297.6	362.6	366.8	390.5	408.0
유동성장기부채	224.1	291.5	251.5	211.5	171.5
비유동부채	512.7	407.6	329.3	257.9	184.2
사채	279.5	49.9	(30.1)	(110.1)	(190.1)
장기차입금(경기금융부채 포함)	141.1	227.8	227.8	227.8	227.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,547.8	1,667.3	1,761.2	1,863.1	1,988.1
자본금	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5
자본잉여금	783.2	803.4	803.4	803.4	803.4
기타자본	(82.1)	(82.1)	(82.1)	(82.1)	(82.1)
기타포괄이익누계액	118.6	140.7	140.7	140.7	140.7
이익잉여금	408.5	502.7	586.2	670.1	773.0
지배주주지분	1,326.7	1,463.3	1,546.8	1,630.7	1,733.6
비지배주주지분	221.1	204.0	214.4	232.4	254.5
*충차입금	1,281.5	996.3	796.5	597.4	398.0
*순차입금(순현금)	455.2	297.7	243.5	213.6	146.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(196.0)	255.0	178.1	154.3	195.5
당기순이익	126.4	99.4	138.2	149.9	184.0
유형자산상각비	52.8	51.4	57.6	57.9	58.2
무형자산상각비	13.9	13.1	7.3	7.0	6.4
외환환산손실(이익)	(0.7)	9.4	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(15.7)	0.7	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(478.2)	(9.7)	(25.0)	(60.6)	(53.1)
(법인세납부)	(36.6)	(54.1)	(46.1)	(50.0)	(61.3)
기타	142.1	144.8	46.1	50.1	61.3
투자활동으로인한현금흐름	87.2	70.3	(96.1)	(99.8)	(94.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(64.5)	(60.4)	(80.0)	(80.0)	(80.0)
유형자산의감소	1.3	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(11.5)	(8.0)	(12.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
기타	161.9	137.6	(4.1)	(19.8)	(14.7)
FCF	(237.7)	108.4	123.8	78.4	129.8
재무활동으로인한현금흐름	(175.3)	(375.3)	(231.7)	(243.4)	(247.4)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(199.8)	(199.2)	(199.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	35.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(43.7)	(22.9)	(31.9)	(44.3)	(48.0)
기타	(131.6)	(388.1)	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	17.0	(3.3)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(267.1)	(53.2)	(149.7)	(189.0)	(146.6)
기초현금	713.4	446.3	393.1	243.3	54.3
기말현금	446.3	393.1	243.3	54.3	(92.3)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,284.3	3,515.6	3,743.0	3,862.1	4,035.9
증감률 (%)	37.4	7.0	6.5	3.2	4.5
매출원가	2,751.7	2,913.6	3,072.1	3,171.1	3,282.2
매출총이익	532.6	602.0	670.9	691.0	753.6
매출총이익률 (%)	16.2	17.1	17.9	17.9	18.7
판매관리비	371.9	431.4	464.7	470.5	488.9
영업이익	160.7	170.6	206.2	220.5	264.7
증감률 (%)	83.8	6.2	20.8	7.0	20.0
영업이익률 (%)	4.9	4.9	5.5	5.7	6.6
영업외손익	(3.1)	(17.8)	(21.9)	(20.6)	(19.4)
금융손익	(5.2)	(2.2)	11.5	(6.5)	(7.4)
기타영업외손익	2.1	(15.6)	(33.4)	(14.1)	(12.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	157.6	152.8	184.2	199.9	245.3
법인세비용	47.9	53.4	46.1	50.0	61.3
계속사업이익	109.8	99.4	138.2	149.9	184.0
중단사업이익	16.7	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	126.4	99.4	138.2	149.9	184.0
증감률 (%)	1,386.6	(21.4)	39.0	8.5	22.7
순이익률 (%)	3.8	2.8	3.7	3.9	4.6
(지배주주)당기순이익	113.5	111.5	127.7	131.9	161.9
(비지배주주)당기순이익	13.0	(12.1)	10.5	18.0	22.1
총포괄이익	186.6	122.1	138.2	149.9	184.0
(지배주주)총포괄이익	139.9	139.2	59.0	64.0	78.6
(비지배주주)총포괄이익	46.7	(17.1)	79.2	85.9	105.4
EBITDA	227.4	235.2	271.0	285.4	329.3
증감률 (%)	44.4	3.4	15.2	5.3	15.4
EBITDA 이익률 (%)	6.9	6.7	7.2	7.4	8.2

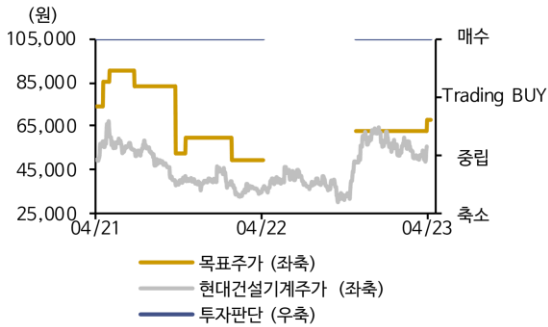
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	6,418	5,046	7,014	7,610	9,339
EPS (지배순이익, 원)	5,759	5,661	6,483	6,697	8,219
BPS (자본총계, 원)	78,566	84,630	89,397	94,568	100,914
BPS (지배지분, 원)	67,344	74,277	78,513	82,771	87,996
DPS (원)	1,200	1,750	2,433	2,639	3,239
PER (당기순이익, 배)	6.3	12.3	8.0	7.3	6.0
PER (지배순이익, 배)	7.0	11.0	8.6	8.3	6.8
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	6.5	7.3	5.8	5.4	4.6
배당성향 (%)	20.2	28.6	34.7	36.4	36.4
배당수익률 (%)	3.0	2.8	4.4	4.7	5.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.9	6.7	7.2	7.4	8.2
영업이익률 (%)	4.9	4.9	5.5	5.7	6.6
순이익률 (%)	3.8	2.8	3.7	3.9	4.6
ROA (%)	3.7	2.8	4.1	4.5	5.6
ROE (지배순이익, %)	8.9	8.0	8.5	8.3	9.6
ROIC (%)	6.1	5.7	7.8	8.1	9.4
안정성					
부채비율 (%)	130.0	106.8	90.4	77.5	64.5
순차입금비율 (%)	29.4	17.9	13.8	11.5	7.3
현금비율 (%)	29.8	28.6	19.3	4.6	(8.4)
이자보상배율 (배)	5.5	5.5	8.4	11.5	19.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.6	3.2	3.4	3.4	3.3
재고자산회수기간 (일)	96.3	112.0	112.4	113.2	114.2
매출채권회수기간 (일)	37.1	37.1	35.7	35.9	36.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대건설기계(267270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 07일	매수	74,000	(28.1)	(21.4)
2021년 04월 29일	매수	85,000	(26.9)	(20.8)
2021년 05월 13일	매수	90,000	(37.6)	(33.2)
2021년 07월 07일	매수	83,000	(39.4)	(29.4)
2021년 10월 06일	매수	53,000	(24.1)	(19.7)
2021년 10월 28일	매수	60,000	(31.8)	(22.0)
2022년 02월 07일	매수	50,000	(28.0)	(22.1)
2022년 04월 18일	커버리지제외		-	-
2022년 11월 08일	매수	63,000	(11.0)	2.5
2023년 04월 14일	매수	68,000	-	-

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, 명지운)
- ◆ 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 투자 의 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 (2023년 04월 12일 기준)

매수 (매수)	94.43%	Trading BUY (중립)	3.48%	중립 (중립)	2.09%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------