



HD 현대건설기계

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

2023년 4월 27일

[기계]

이동현 부부장연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

명지운 책임연구원

☎ 02-3772-2661

✉ jiunmyoung@sinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (4월 26일)

59,200 원



목표주가

85,000 원 (상향)



상승여력

43.6%

- ◆ 1Q23 Re 들도 보도 못한 복미 실적
- ◆ M/S 증가, 세상은 넓고 갈 땅은 많다
- ◆ 목표주가 25% 상향, 중국 감소로 낮아진 변동성



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com



신한투자증권 기업분석부

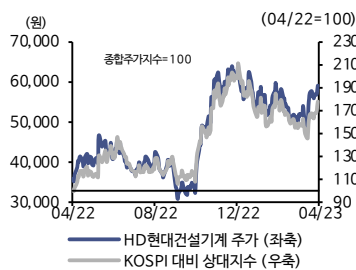
시가총액	1,166.3십억원
발행주식수	19.7백만주
유동주식수	10.1백만주(51.3%)
52주 최고가/최저가	64,600원/30,700원
일평균 거래량 (60일)	163,587주
일평균 거래액 (60일)	8,960백만원
외국인 지분율	24.66%

주요주주	
현대제뉴인 외 5인	36.15%
국민연금공단	7.06%

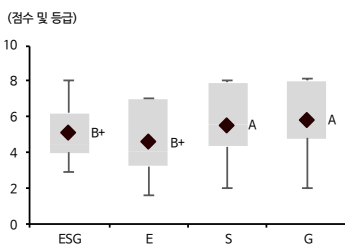
절대수익률	
3개월	8.4%
6개월	66.3%
12개월	65.6%

KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	7.7%
6개월	50.5%
12개월	77.8%

주가



ESG 컨센서스



1Q23 Review 미국 매출 84% 성장

[1Q23 실적] 매출액 1조 183억원(+9%, 이하 YoY), 영업이익 800억원(+71%), 영업이익률 7.9%(+2.9p)를 기록했다. 컨센서스 매출액과 영업이익을 각각 2%, 43% 상회하는 빅 서프라이즈이다. 북미, 신흥이 좋았고 판가 인상, 제품 믹스 개선, 원가절감으로 이익이 급증했다.

[지역별 매출액] 북미 2,528억원(+84%), 유럽 1,091억원(+15%), 직수출 3,575억원(+10%)으로 주요 지역이 다 좋았다. [영업이익] 2022년 제품 판가는 평균 6.6% 상승했고 15.5톤 모델은 9.4% 올렸다. 반면 비용은 낮아졌는데 예로 부품 중 버켓 가격이 2021년 19.6% 급등했지만 2022년 3.9%로 상승폭이 줄었다. 판가인상과 원가 안정, 물류비 감소가 반영되고 공동 구매의 그룹사 시너지도 반영되었다.

북미와 신흥국 그리고 유럽

북미 매출비중은 어느새 25%(+10%p)까지 올라왔다. 북미는 공장 투자, 신재생, 인프라 투자가 겹치며 특수를 맞고 있다. 미국 자동차 산업의 전성기 끝물이었던 1980년대 이후 제대로 된 인프라 투자가 없었을 것이다. 50년 만에 찾아온 호황이다. 미-중이 갈라지며 제조업, 자원조달이 이원화되고 있다. 중복 투자에 따른 수혜로 볼 수 있다.

러-우 전쟁의 영향으로 에너지 안보가 대두되었다. 선진국의 자원부국에 대한 투자가 확대되고 자원부국의 인프라투자로 연결되고 있다. 유럽도 재건 수요로 회복 중이다. 중국은 감소세가 이어졌지만 과거 5년 기판매가 많아 수요 증가를 기대하긴 어렵다. 그러나 중국의 인프라 투자는 원자재 수요로 연결, 신흥국 장비 수요가 증가할 수 있다.

목표주가를 85,000원으로 상향, 낮아진 변동성

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 85,000원으로 상향한다(기존 68,000원, +25%). 2023년 추정 EPS를 57% 상향했고 타깃 PER을 20% 하향했다. 하반기 시장 변동 가능성에 대해 보수적 멀티플을 적용했다. 그러나 실제적으로 중국 비중이 줄어들었고 신흥, 선진시장은 커버 영역이 넓다. 현대의 높은 브랜드 인지도와 중대형 제품 경쟁력을 가지고도 아직 캐터필러 시총의 1%도 되지 않는다. 길게 보면 몇 배의 성장 가능성이 있다고 본다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (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	3,904.1	277.5	200.3	10,168	81,081	5.8	4.6	0.7	13.1	11.6
2024F	4,150.1	314.6	231.0	11,727	89,167	5.0	4.1	0.7	13.8	8.8
2025F	4,336.9	335.6	249.1	12,642	97,884	4.7	3.6	0.6	13.5	3.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

HD현대건설기계 2023년 1분기 잠정 영업실적

	1Q23P	4Q22	QoQ(%)	1Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,018.3	833.4	22.2	932.4	9.2	1,004.0	997.0
영업이익	80.0	24.1	232.0	46.7	71.3	61.4	56.0
세전이익	91.2	(19.4)	흑전	68.2	33.7	56.7	52.5
순이익	69.6	(15.6)	흑전	51.8	34.5	40.1	35.5
영업이익률 (%)	7.9	2.9	-	5.0	-	6.1	5.6
세전이익률	9.0	(2.3)	-	7.3	-	5.6	5.3
순이익률	6.8	(1.9)	-	5.6	-	4.0	3.6

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

HD현대건설기계 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(십억원) 전체	932	875	875	833	1,018	1,087	919	879	2,852	2,391	3,284	3,516	3,904	4,150
신항시장	595	513	541	474	552	519	465	454	1,633	1,593	2,062	2,123	1,990	2,099
직수출	324	283	350	295	358	333	282	255	764	631	1,092	1,252	1,227	1,197
중국	109	85	50	48	55	62	52	62	716	811	759	292	231	359
인도	87	74	72	64	108	105	93	80	248	221	308	297	386	404
브라질	76	71	69	67	54	49	65	72	-	129	192	283	240	235
선진시장	232	280	267	314	384	420	354	330	896	671	941	1,093	1,487	1,479
북미	137	155	164	190	253	274	208	208	439	294	443	646	942	922
유럽	95	125	103	124	109	115	120	107	363	308	401	447	451	460
국내시장	105	82	67	45	110	148	101	96	455	572	687	299	455	572
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	(132)	(446)	(202)	-	-	-
매출원가(십억원)	793	728	708	703	846	888	741	697	2,308	2,155	2,752	2,931	3,172	3,338
매출원가율(%)	85.1	83.2	80.9	84.3	83.1	81.7	80.6	79.3	80.9	90.1	83.8	83.4	81.2	80.4
판매관리비(십억원)	95	111	104	130	112	120	108	135	387	371	372	440	475	497
판매관리비율(%)	10.2	12.6	11.9	15.6	11.0	11.0	11.7	15.4	13.6	15.5	11.3	12.5	12.2	12.0
영업이익(십억원)	47	37	63	24	80	80	71	47	158	92	161	171	278	315
세전이익	68	33	71	(19)	91	75	65	41	70	11	158	153	272	294
순이익	52	19	56	(16)	70	59	49	23	3	(10)	113	112	200	231
매출액 증가율 YoY (%)	(3.4)	(8.1)	7.5	10.1	9.2	24.2	5.1	5.5	(11.8)	(16.2)	37.4	0.8	11.0	6.3
QoQ	13.6	(6.1)	(0.0)	(4.7)	22.2	6.8	(15.5)	(4.3)	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY (%)	(41.4)	(48.1)	46.5	흑전	71.3	117.6	12.0	95.2	(24.4)	(42.0)	83.8	6.1	62.7	13.4
QoQ	흑전	(21.4)	71.6	(61.8)	232.0	(0.2)	(11.6)	(33.4)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	5.0	4.2	7.2	2.9	7.9	7.3	7.7	5.4	5.5	3.8	4.6	4.9	7.1	7.6
세전이익률	7.3	3.7	8.2	(2.3)	9.0	6.9	7.0	4.7	2.5	0.5	4.5	4.3	7.0	7.1
순이익률	5.6	2.2	6.4	(1.9)	6.8	5.5	5.3	2.6	0.1	(0.4)	3.3	3.2	5.1	5.6

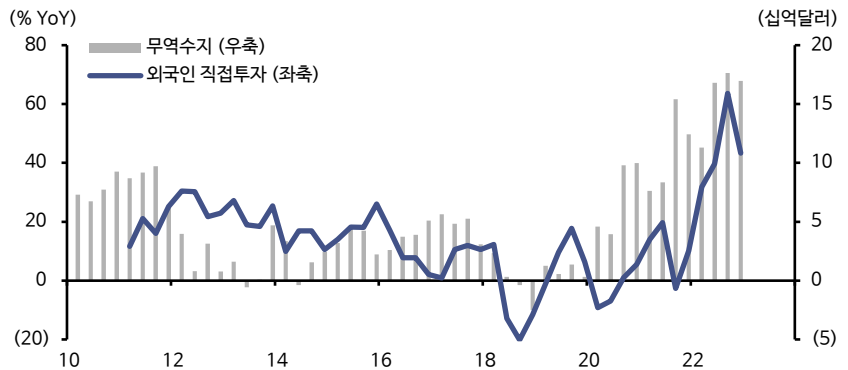
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대건설기계 PER Valuation - 목표주가 85,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	85,000	기존 68,000원, +25%
Target PER (배)	8.4	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건설의 2023년 평균 PER 10.5배를 20% 할인 적용 (기존 10.5배) : 신흥 및 북미시장의 높은 비중으로 별도의 할인 불필요
현재주가 (원)	59,200	
상승여력 (%)	43.6	
EPS (원)	10,168	- 2023년 추정 EPS, 기존 6,483원, +56.8%

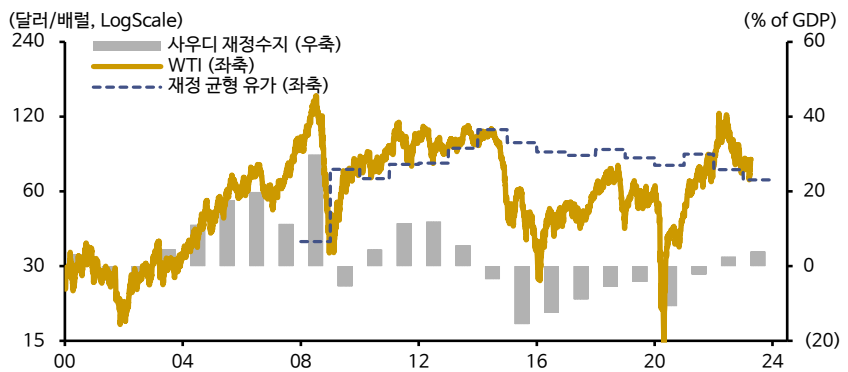
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

인도네시아 무역 수지 및 외국인 직접투자 추이



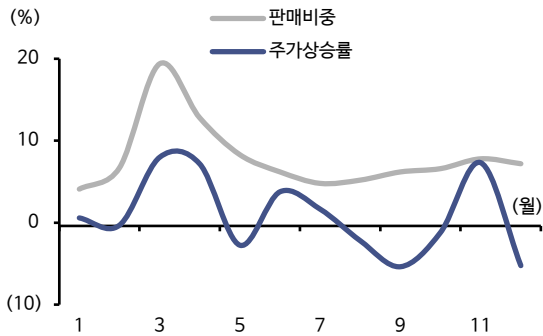
자료: Refinitiv, 신한투자증권

사우디 재정수지 및 유가 추이



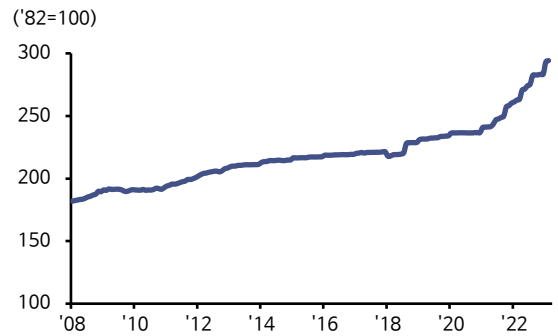
자료: Refinitiv, 신한투자증권

월 평균 주가 상승률, 중국 굴삭기 판매 비중



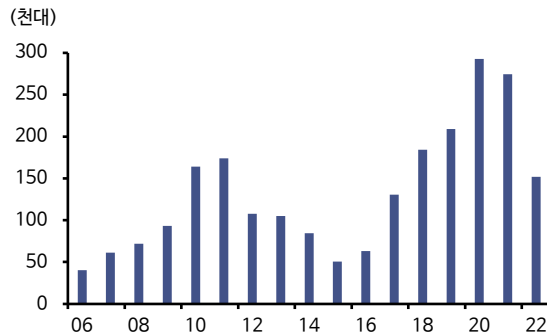
자료: QuantiWise, 업계 자료, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



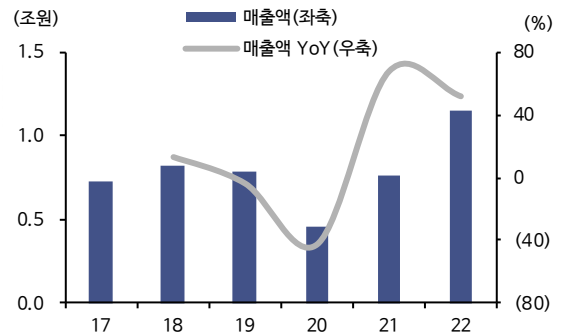
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

중국 연간 굴삭기 시장 추이



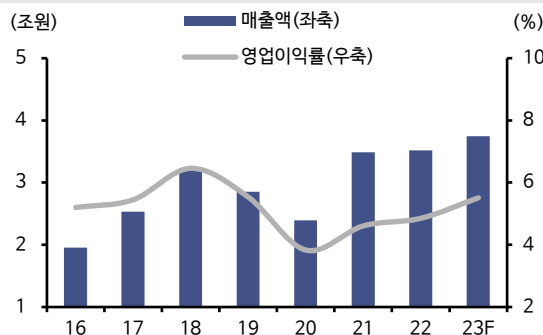
자료: 업계 자료, 신한투자증권

HD현대건설기계 북미 시장 매출 추이



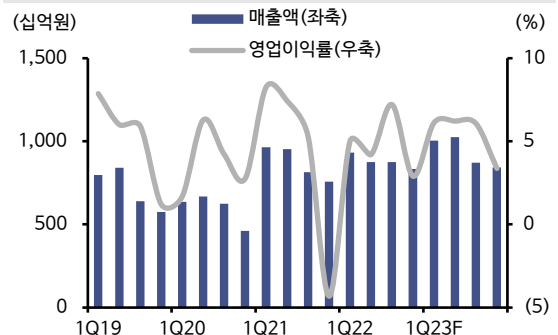
자료: 업계 자료, 신한투자증권

HD현대건설기계 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



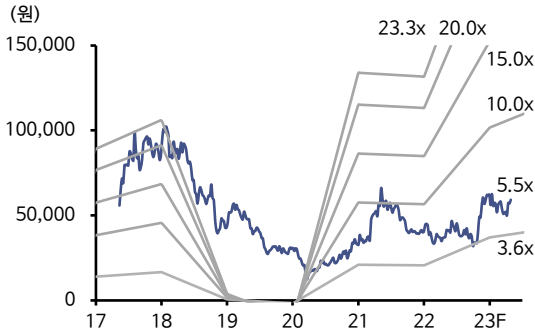
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



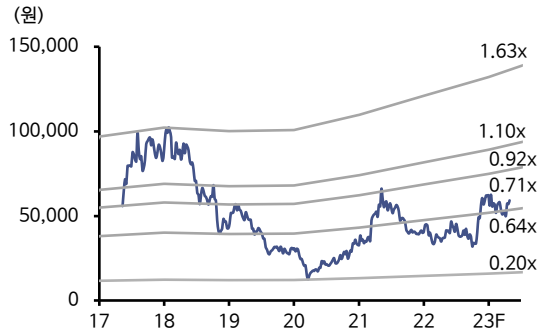
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 12M FWD PER 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 12M FWD PBR 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		
	HD현대건설기계	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		

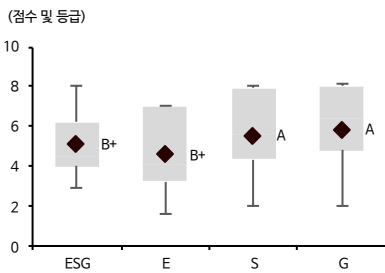
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

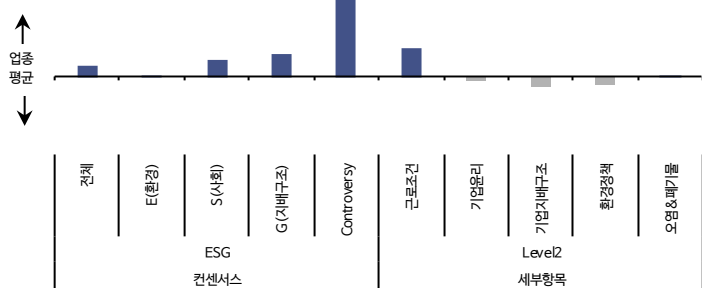
- ◆ 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- ◆ 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- ◆ 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

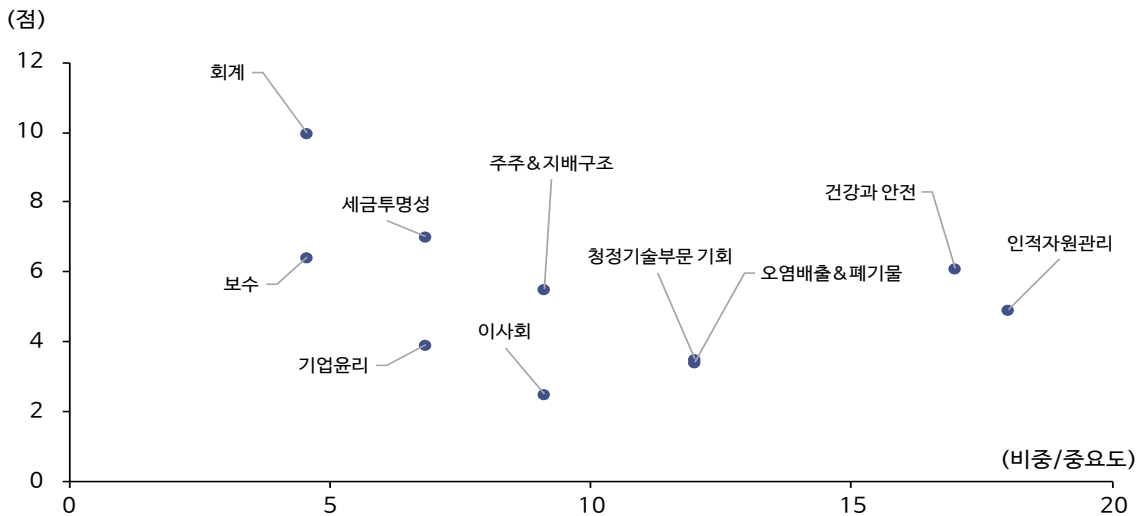
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



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	3,425.1	3,470.2	3,475.9
유동자산	2,469.7	2,350.6	2,300.0	2,330.0	2,320.3
현금및현금성자산	446.3	393.1	270.5	74.6	(36.5)
매출채권	352.1	363.3	376.7	418.7	437.5
재고자산	1,013.0	1,144.7	1,186.9	1,319.1	1,378.5
비유형자산	1,089.8	1,098.0	1,125.1	1,140.2	1,155.7
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	0.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,011.8	1,781.3	1,617.3	1,510.3	1,352.0
유동부채	1,499.1	1,373.7	1,285.0	1,242.9	1,157.9
단기차입금	625.3	414.2	334.2	254.2	174.2
매입채무	297.6	362.6	382.6	425.3	444.4
유형성장기부채	224.1	291.5	251.5	211.5	171.5
비유동부채	512.7	407.6	332.4	267.4	194.1
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	1,807.8	1,959.9	2,123.9
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	636.8	796.1	967.8
지배주주지분	1,326.7	1,463.3	1,597.4	1,756.6	1,928.3
비지배주주지분	221.1	204.0	210.4	203.3	195.6
*충차입금	1,281.5	996.3	796.8	598.3	399.0
*순차입금(순현금)	455.2	297.7	209.7	172.1	68.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(196.0)	255.0	212.0	183.9	255.7
당기순이익	126.4	99.4	206.8	223.9	241.3
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
운전자본변동	(478.2)	(9.7)	(59.7)	(104.9)	(50.2)
(법인세납부)	(36.6)	(54.1)	(65.1)	(70.6)	(76.1)
기타	142.1	144.8	65.1	70.6	76.1
투자활동으로인한현금흐름	87.2	70.3	(103.1)	(115.0)	(95.7)
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	(11.1)	(35.0)	(15.7)
FCF	(237.7)	108.4	162.2	98.1	183.2
재무활동으로인한현금흐름	(175.3)	(375.3)	(231.4)	(264.8)	(271.1)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(199.5)	(198.5)	(199.3)
자기주식의처분(취득)	0.0	35.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(43.7)	(22.9)	(31.9)	(66.3)	(71.7)
기타	(131.6)	(388.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
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)	(122.6)	(195.9)	(111.1)
기초현금	713.4	446.3	393.1	270.5	74.6
기말현금	446.3	393.1	270.5	74.6	(36.5)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	3,284.3	3,515.6	3,904.1	4,150.1	4,336.9
증감률 (%)	37.4	7.0	11.0	6.3	4.5
매출원가	2,751.7	2,913.6	3,151.6	3,332.1	3,473.0
매출총이익	532.6	602.0	752.5	818.0	863.8
매출총이익률 (%)	16.2	17.1	19.3	19.7	19.9
판매관리비	371.9	431.4	474.9	503.4	528.2
영업이익	160.7	170.6	277.5	314.6	335.6
증감률 (%)	83.8	6.2	62.7	13.4	6.7
영업이익률 (%)	4.9	4.9	7.1	7.6	7.7
영업외손익	(3.1)	(17.8)	(5.7)	(20.1)	(18.2)
금융손익	(5.2)	(2.2)	27.7	(6.0)	(6.2)
기타영업외손익	2.1	(15.6)	(33.4)	(14.1)	(12.0)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	157.6	152.8	271.8	294.5	317.5
법인세비용	47.9	53.4	65.1	70.6	76.1
계속사업이익	109.8	99.4	206.8	223.9	241.3
중단사업이익	16.7	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	126.4	99.4	206.8	223.9	241.3
증감률 (%)	1,386.6	(21.4)	108.0	8.3	7.8
순이익률 (%)	3.8	2.8	5.3	5.4	5.6
(지배주주)당기순이익	113.5	111.5	200.3	231.0	249.1
(비지배주주)당기순이익	13.0	(12.1)	6.5	(7.2)	(7.7)
총포괄이익	186.6	122.1	206.8	223.9	241.3
(지배주주)총포괄이익	139.9	139.2	88.3	95.6	103.1
(비지배주주)총포괄이익	46.7	(17.1)	118.5	128.3	138.3
EBITDA	227.4	235.2	342.4	379.5	400.2
증감률 (%)	44.4	3.4	45.6	10.8	5.4
EBITDA 이익률 (%)	6.9	6.7	8.8	9.1	9.2

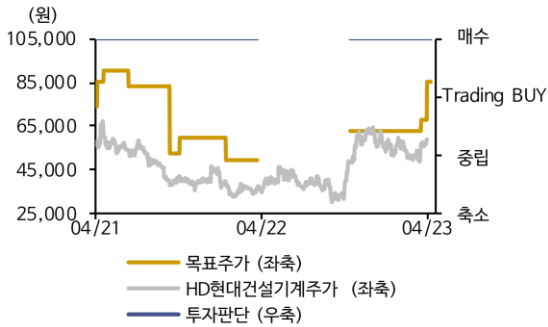
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	6,418	5,046	10,496	11,364	12,250
EPS (지배순이익, 원)	5,759	5,661	10,168	11,727	12,642
BPS (자본총계, 원)	78,566	84,630	91,763	99,485	107,810
BPS (지배지분, 원)	67,344	74,277	81,081	89,167	97,884
DPS (원)	1,200	1,750	3,640	3,941	4,249
PER (당기순이익, 배)	6.3	12.3	5.6	5.2	4.8
PER (지배순이익, 배)	7.0	11.0	5.8	5.0	4.7
PER (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	6.5	7.3	4.6	4.1	3.6
배당성향 (%)	20.2	28.6	33.1	31.1	31.1
배당수익률 (%)	3.0	2.8	6.1	6.7	7.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.9	6.7	8.8	9.1	9.2
영업이익률 (%)	4.9	4.9	7.1	7.6	7.7
순이익률 (%)	3.8	2.8	5.3	5.4	5.6
ROA (%)	3.7	2.8	6.0	6.5	6.9
ROE (지배순이익, %)	8.9	8.0	13.1	13.8	13.5
ROIC (%)	6.1	5.7	10.6	11.5	11.6
안정성					
부채비율 (%)	130.0	106.8	89.5	77.1	63.7
순차입금비율 (%)	29.4	17.9	11.6	8.8	3.2
현금비율 (%)	29.8	28.6	21.0	6.0	(3.2)
이자보상배율 (배)	5.5	5.5	11.2	16.4	24.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.6	3.2	3.5	3.5	3.4
재고자산회수기간 (일)	96.3	112.0	109.0	110.2	113.5
매출채권회수기간 (일)	37.1	37.1	34.6	35.0	36.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대건설기계(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	(15.8)	(12.9)
2023년 04월 27일	매수	85,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 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 (2023년 04월 25일 기준)

매수 (매수)	94.22%	Trading BUY (중립)	3.74%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------