



# 대우조선해양

| Bloomberg Code (042660 KS) | Reuters Code (042660.KS)

2023년 5월 17일

## 흑자전환, 한화호 탑승, 다 와갑니다

### [조선]

이동현 부부장연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

명지운 책임연구위원

☎ 02-3772-2661

✉ jjunmyoung@sinhan.com



**Trading BUY**

(유지)

현재주가 (5월 16일)

25,250 원

목표주가

30,000 원 (유지)

상승여력

18.8%

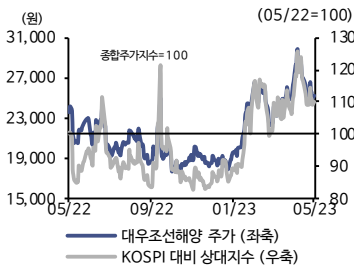
- ◆ 1Q23 Re; 일회성 제외 시 손익분기점에 근접
- ◆ 수주잔고 확보와 실적 개선 본격화
- ◆ 드디어 열리는 '한화오션' 시대



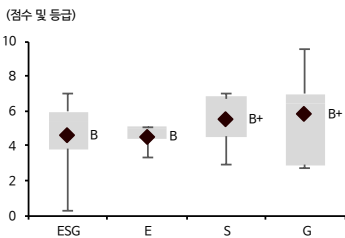
신한 리서치 투자정보  
www.sinhansec.com

시가총액	2,703.7십억원
발행주식수	211.7백만주
유동주식수	67.6백만주(31.9%)
52주 최고가/최저가	29,800원/17,600원
일평균 거래량 (60일)	530,781주
일평균 거래액 (60일)	13,590백만원
외국인 지분율	3.78%
<b>주요주주</b>	
한국산업은행 외 3인	56.05%
하나은행(구,외환은행)	8.40%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-3.6%
6개월	30.2%
12개월	4.3%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-5.6%
6개월	30.3%
12개월	9.6%

**주가**



**ESG 컨센서스**



**1Q23 Review 흑자전환, 다 와갑니다**

1Q23 실적은 매출액 1조 4,398억원(+16%, 이하 YoY), 영업이익 -628억원(적자축소)을 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 -19%, 영업이익은 컨센서스 -388억원을 하회했다.

[매출액] 중대재해 발생 발생 및 작업 중지 영향 등으로 기대치를 하회했다. [영업이익] NOC FP 등 계약가 변경으로 1,100억원 환입, 예정 원가 상승(해양 발주 물량 증가 및 사외 단가 인상분) 1,400억원, 고정비 부담 경상손실 300억원 등이 반영되었다. 일회성 제외 시 손익 분기점에 가깝다. 향후 원가 상승은 매출액 증가로 상쇄되어갈 것이다.

**채워진 공간, 턴어라운드 시작**

2021~22년 각각 108억달러, 105억달러 수주로 잔고는 303억달러까지 증가했다. 3.5년치 물량이며 공간이 채워져 선가 협상에서 여전히 우위에 있다. 아직 2023년 수주는 10억달러에 그치지만 한화그룹 인수 이후 하반기부터 본격화될 것으로 보인다.

실적도 우상향이 담보되어 있다. 사외 단가를 인상했고 인력 확보는 외국인 인력을 늘리고 있다. 후판은 보수적 선반영으로 영향이 크지 않을 것이다. 더딘 실적 개선세를 보여주고 있지만 흑자전환이 얼마 남지 않았다. 최근 한국카본 화재 영향도 타입(NO96) 상 무관하다.

**목표주가 3만원 유지, 다가오는 ‘한화오션’ 시대**

매수 투자 의견과 목표주가 3만원을 유지한다. BPS에 유상증자 희석을 반영했다. 한화그룹의 인수는 공정위 승인이 통과됐고 5/23 임시 주총을 통해 마무리된다. 계열사 방산 통합의 경우와 같은 중장기 비전 발표가 있을 수 있다. 인수 이후 에너지, 방산 측면 등에서 다양한 사업확장 가능성이 있다. HSD엔진 인수는 종결 일정이 유동적이다. 완료 시 향후 신기술 개발 협력 등으로 성장 동력이 될 수 있다. 변화될 ‘한화오션’의 미래에 기대를 걸어본다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	4,486.6	(1,754.7)	(1,699.8)	(15,843)	20,669	(1.5)	(2.1)	1.1	(55.9)	41.3
2022	4,860.2	(1,613.6)	(1,744.8)	(16,262)	6,943	(1.2)	(2.6)	2.7	(117.8)	253.5
2023F	6,626.1	(71.0)	(170.4)	(998)	2,584	(25.2)	(1,767.5)	9.8	(26.4)	361.0
2024F	8,890.3	150.2	43.8	207	2,790	121.8	18.8	9.0	7.7	250.7
2025F	10,137.1	514.3	378.6	1,788	4,579	14.1	6.1	5.5	48.5	91.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

대우조선해양 영업실적 추이 및 전망														
(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	전체	1,245	1,184	981	1,449	1,440	1,740	1,572	1,874	7,030	4,487	4,860	6,626	8,890
	조선+해양	1,248	1,197	1,549	1,754	1,614	1,748	1,563	1,886	7,091	4,474	5,748	6,810	8,909
	선박	1,080	1,056	1,119	1,170	1,138	1,271	1,097	1,390	5,217	3,734	4,425	4,896	6,782
	해양/특수	168	140	430	584	476	476	467	495	1,874	740	1,323	1,914	2,127
	기타	24	37	21	29	24	37	21	29	95	98	110	111	112
매출총이익	전체	(414)	(35)	(567)	(330)	(7)	41	61	98	396	(1,547)	(1,347)	193	461
	선박	9	(18)	(18)	(21)	(28)	(22)	(17)	1	(200)	(939)	(48)	(67)	75
	해양/특수	(3)	(5)	75	123	45	65	65	76	537	(188)	190	252	341
	기타	14	(13)	11	23	14	22	11	23	62	56	34	69	70
영업이익	전체	(470)	(100)	(628)	(416)	(63)	(22)	3	11	153	(1,755)	(1,614)	(71)	150
세전이익		(491)	(176)	(682)	(445)	(120)	(37)	8	(30)	78	(1,727)	(1,794)	(179)	52
순이익		(492)	(176)	(647)	(430)	(120)	(31)	7	(26)	87	(1,700)	(1,745)	(170)	44
매출액	YoY	13	11	2	7	16	47	60	29	(16)	(36)	8	36	34
증가율	QoQ	(8)	(5)	(17)	48	(1)	21	(10)	19	-	-	-	-	-
영업이익	YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	(48)	적전	적지	적지	흑전
증가율	QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	278	-	-	-	-	-
GPM	전체	(33)	(3)	(58)	(23)	(0)	2	4	5	6	(34)	(28)	3	5
	선박	1	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	0	(4)	(25)	(1)	(1)	1
	해양/특수	(2)	(3)	17	21	9	14	14	15	29	(25)	14	13	16
	기타	58	(35)	51	79	58	58	51	79	65	57	31	62	62
영업이익률	전체	(38)	(8)	(64)	(29)	(4)	(1)	0	1	2	(39)	(33)	(1)	2
세전이익률		(39)	(15)	(70)	(31)	(8)	(2)	1	(2)	1	(39)	(37)	(3)	1
순이익률		(39)	(15)	(66)	(30)	(8)	(2)	0	(1)	1	(38)	(36)	(3)	0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**대우조선해양 PBR Valuation - 목표주가 30,000원 유지**

	Valuation	비고
목표주가 (원)	30,000	
Target PBR (배)	2.45	- 2005년 평균 PBR 2.23배를 10% 할증 : 한화그룹 피인수에 따른 정상화 기대가 반영되는 구간
현재주가 (원)	25,250	
상승여력 (%)	18.8	
BPS (원)	12,380	- 2023년 추정 BPS, 유상증자 감안

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**글로벌 Peer Group Valuation 비교**

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		EPS성장률 (%)	
			1M	3M	6M	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	현대중공업	10.0	7.1	5.2	(2.5)	42.2	17.3	1.79	1.60	19.9	11.4	4.3	9.6	흑전	144.2
	한국조선해양	6.2	4.3	1.8	9.0	17.3	6.8	0.61	0.55	8.5	4.4	3.6	8.5	흑전	155.1
	삼성중공업	4.8	(3.2)	(4.5)	(0.5)	45.0	15.6	1.19	1.10	18.5	11.0	2.8	7.8	흑전	188.0
	현대미포조선	2.8	(5.1)	(6.5)	(25.7)	39.5	13.0	1.25	1.14	21.7	7.2	2.3	9.2	(43.1)	203.2
	대우조선해양	2.7	(5.1)	(2.9)	25.3	적자	14.0	1.81	1.58	26.1	9.8	(3.4)	18.0	적지	흑전
	평균														
중국	중국선박공업	24.4	16.0	22.8	11.9	43.8	17.6	2.58	2.28	16.9	9.9	5.8	13.7	167.1	149.5
	중국선박중공	20.7	21.0	31.4	31.0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	양쯔장조선소	4.8	(0.8)	(6.2)	(6.9)	7.8	7.2	1.28	1.14	4.3	3.9	17.0	16.2	22.4	8.3
	평균														
일본	미쯔비시중공업	18.1	7.1	8.1	7.5	11.3	10.1	1.00	0.93	7.1	6.6	9.3	9.6	23.8	12.4
	가와사키중공업	4.6	(4.4)	(9.0)	(4.8)	9.2	8.0	0.75	0.71	7.1	7.1	9.0	9.5	(1.4)	14.8
	평균														
싱가포르	케펠	11.5	10.2	39.9	35.9	12.7	11.7	1.09	1.05	22.6	20.5	8.4	8.8	0.0	8.6
	셈코프마린	-	-	-	-	적자	-	-	-	-	-	(1.8)	2.8	적지	흑전
	평균														
	전체평균														

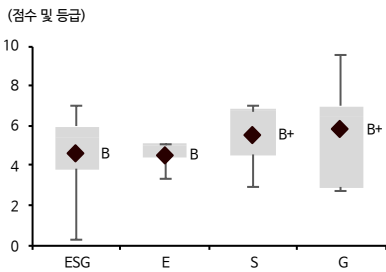
자료: Bloomberg, 신한투자증권

# ESG Insight

## Analyst Comment

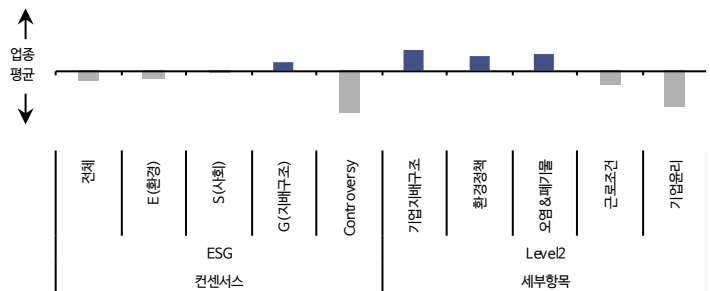
- ◆ 환경 및 에너지 경영 국제표준에 기반한 환경경영 체계를 운영중. 3R 실천운동(Reduce, Reuse, Recycle) 등을 통해 전 임직원과 환경 보전에 대한 문제의식을 공유하며 지속적인 환경개선 활동 추진
- ◆ 안전보건경영을 회사 경영의 최우선 가치로 삼고 무재해, 무질병 달성을 위한 국내 최고 수준의 HSE 관련 시설, 장비 및 인력을 갖추고 있음. 하도급 개선 과제 추진과 협력사 지원 및 소통을 강화하기 위해 상생협력 담당조직 신설
- ◆ 이사회 과반 이상 사외이사로 구성. 주주 환원 정책은 조선업 상황 회복 및 경영 정상화 달성 이후 최우선 검토 예정

### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

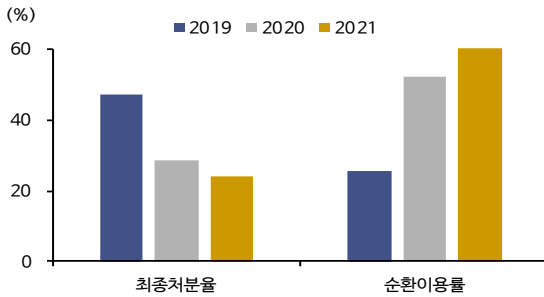
### ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

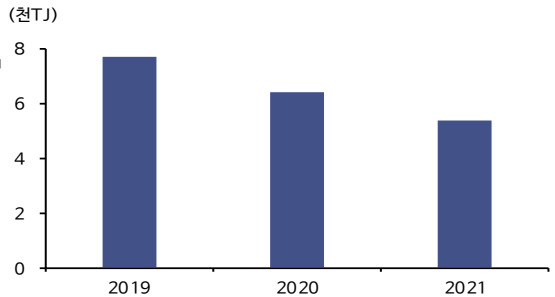
## Key Chart

### 자원순환 성과관리 지표 추이



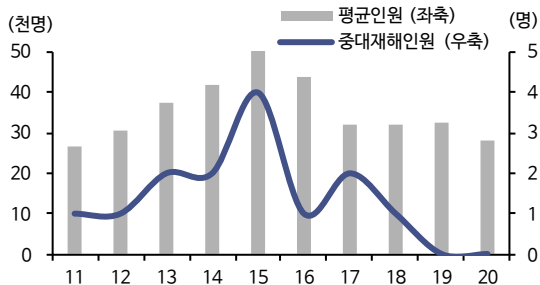
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 에너지 사용량 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 중대재해인원 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

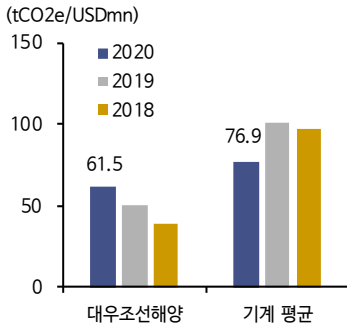
### 이사회 개최 현황

지표	2019	2020	2021
이사회 개최 횟수	14회	12회	13회
의결 안건	27건	23건	25건
이사회 참석률	92%	98%	96%

자료: 회사 자료, 신한투자증권

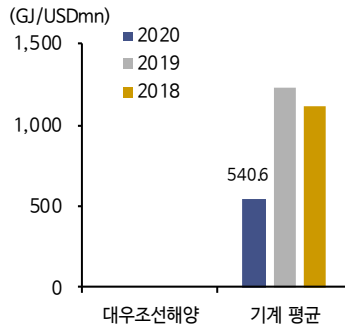
## Environment (환경)

### 온실가스 배출량



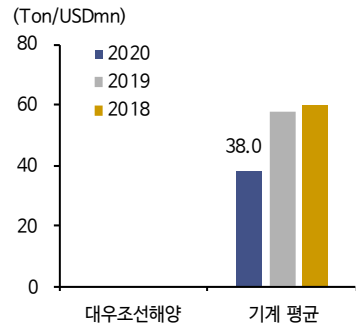
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

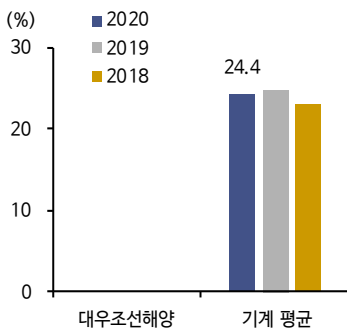
### 폐기물량



자료: Refinitiv, 신한투자증권

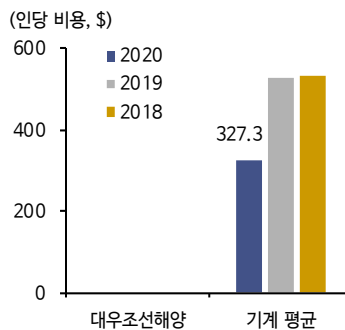
## Social (사회)

### 여성직원 비율



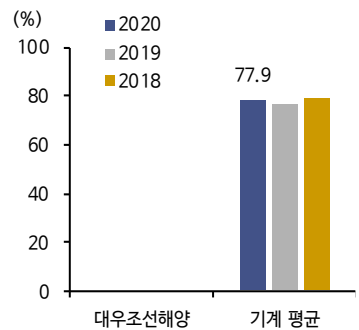
자료: Refinitiv, 신한투자증권

### 직원당 트레이닝 비용



자료: Refinitiv, 신한투자증권

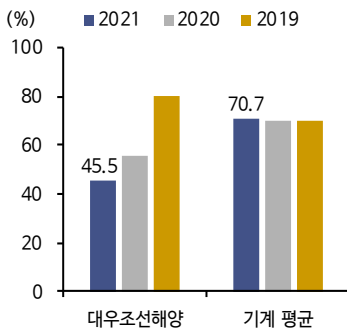
### 직원 만족도



자료: Refinitiv, 신한투자증권

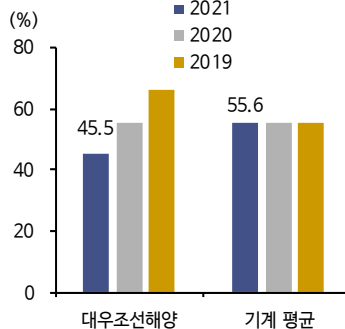
## Governance (지배구조)

### 사외이사 비율



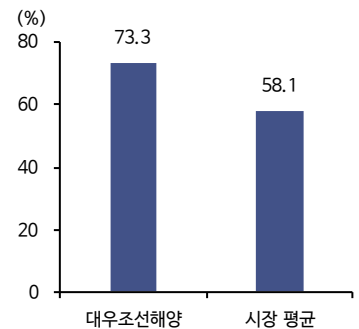
자료: 신한투자증권

### 독립이사 비율



자료: 신한투자증권

### 기업지배구조 핵심지표 준수율



자료: 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>10,623.2</b>	<b>12,235.7</b>	<b>12,698.5</b>	<b>15,881.4</b>	<b>18,051.3</b>
유동자산	6,481.1	7,822.5	8,137.8	11,125.4	13,141.7
현금및현금성자산	1,778.9	659.7	(86.3)	258.7	767.2
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	1,139.1	2,202.1	2,528.4	3,340.8	3,804.4
비유동자산	4,142.1	4,413.2	4,560.7	4,756.1	4,909.6
유형자산	3,469.4	3,786.7	3,898.5	4,006.0	4,109.3
무형자산	1.2	1.5	1.4	1.3	1.2
투자자산	468.9	278.1	313.9	402.0	452.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>8,405.6</b>	<b>11,490.7</b>	<b>12,151.4</b>	<b>15,290.7</b>	<b>17,081.8</b>
유동부채	7,464.5	10,672.5	11,262.8	14,226.5	15,917.6
단기차입금	1,137.9	1,283.4	883.4	883.4	883.4
매입채무	467.2	617.0	708.4	936.0	1,065.9
유동성장기부채	1,346.4	1,324.5	1,124.5	1,124.5	1,124.5
비유동부채	941.2	818.2	888.7	1,064.2	1,164.3
사채	111.7	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	391.8	342.6	342.6	342.6	342.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>2,217.6</b>	<b>745.0</b>	<b>547.0</b>	<b>590.8</b>	<b>969.4</b>
자본금	541.5	541.5	541.5	541.5	541.5
자본잉여금	17.7	17.7	17.7	17.7	17.7
기타자본	2,332.1	2,332.1	(28.3)	(28.3)	(28.3)
기타포괄이익누계액	327.6	554.5	554.5	554.5	554.5
이익잉여금	(1,001.3)	(2,700.7)	(2,871.1)	(2,827.3)	(2,448.7)
<b>재배주주자본</b>	<b>2,217.6</b>	<b>745.0</b>	<b>547.0</b>	<b>590.8</b>	<b>969.4</b>
비지배주주자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	3,041.2	3,243.0	2,686.3	2,794.2	2,855.7
*순차입금(순현금)	916.2	1,888.4	1,974.7	1,481.3	888.1

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>485.8</b>	<b>(1,065.4)</b>	<b>157.0</b>	<b>761.5</b>	<b>823.4</b>
당기순이익	(1,699.8)	(1,744.8)	(170.4)	43.8	378.6
유형자산상각비	123.9	130.4	68.2	72.5	76.6
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환환산손실(이익)	86.5	135.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(5.4)	(3.2)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	1.3	(0.2)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	760.5	39.1	259.1	645.1	368.1
(법인세납부)	0.0	0.0	8.3	(7.7)	(66.8)
기타	1,218.7	378.2	(8.3)	7.7	66.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>101.3</b>	<b>88.0</b>	<b>(318.8)</b>	<b>(524.4)</b>	<b>(376.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(100.3)	(121.9)	(180.0)	(180.0)	(180.0)
유형자산의감소	5.7	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	8.2	36.7	(35.8)	(88.1)	(50.2)
기타	187.7	172.5	(103.0)	(256.3)	(146.3)
<b>FCF</b>	<b>(674.2)</b>	<b>(670.4)</b>	<b>(223.4)</b>	<b>(89.4)</b>	<b>271.3</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(157.0)</b>	<b>(129.8)</b>	<b>(556.7)</b>	<b>107.9</b>	<b>61.6</b>
차입금의 증가(감소)	(77.2)	(45.1)	(556.7)	107.9	61.6
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(79.8)	(84.7)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(27.6)	0.0	0.0
연결망위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.3	(12.0)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>435.4</b>	<b>(1,119.2)</b>	<b>(746.0)</b>	<b>345.0</b>	<b>508.5</b>
기초현금	1,343.6	1,778.9	659.7	(86.3)	258.7
기말현금	1,778.9	659.7	(86.3)	258.7	767.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

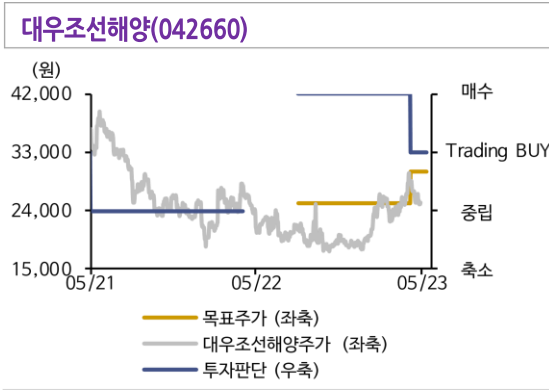
**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>4,486.6</b>	<b>4,860.2</b>	<b>6,626.1</b>	<b>8,890.3</b>	<b>10,137.1</b>
증감률 (%)	(36.2)	8.3	36.3	34.2	14.0
<b>매출원가</b>	<b>6,033.7</b>	<b>6,207.0</b>	<b>6,432.8</b>	<b>8,473.9</b>	<b>9,356.4</b>
<b>매출총이익</b>	<b>(1,547.1)</b>	<b>(1,346.9)</b>	<b>193.3</b>	<b>416.4</b>	<b>780.6</b>
매출총이익률 (%)	(34.5)	(27.7)	2.9	4.7	7.7
<b>판매관리비</b>	<b>207.5</b>	<b>266.7</b>	<b>264.3</b>	<b>266.2</b>	<b>266.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>(1,754.7)</b>	<b>(1,613.6)</b>	<b>(71.0)</b>	<b>150.2</b>	<b>514.3</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	242.4
영업이익률 (%)	(39.1)	(33.2)	(1.1)	1.7	5.1
<b>영업외손익</b>	<b>27.2</b>	<b>(180.8)</b>	<b>(107.7)</b>	<b>(98.7)</b>	<b>(68.9)</b>
금융손익	(484.0)	(596.9)	(316.6)	(434.9)	(272.7)
기타영업외손익	512.5	415.9	208.8	336.2	203.8
중속 및 관계기업관련손익	(1.3)	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(1,727.5)</b>	<b>(1,794.3)</b>	<b>(178.7)</b>	<b>51.5</b>	<b>445.4</b>
법인세비용	(27.6)	(49.5)	(8.3)	7.7	66.8
계속사업이익	(1,699.8)	(1,744.8)	(170.4)	43.8	378.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(1,699.8)</b>	<b>(1,744.8)</b>	<b>(170.4)</b>	<b>43.8</b>	<b>378.6</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	764.7
순이익률 (%)	(37.9)	(35.9)	(2.6)	0.5	3.7
(지배주주)당기순이익	(1,699.8)	(1,744.8)	(170.4)	43.8	378.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>(1,650.3)</b>	<b>(1,472.6)</b>	<b>(170.4)</b>	<b>43.8</b>	<b>378.6</b>
(지배주주)총포괄이익	(1,650.3)	(1,472.6)	(170.4)	43.8	378.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>(1,630.7)</b>	<b>(1,483.1)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>222.9</b>	<b>591.1</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	165.2
EBITDA 이익률 (%)	(36.3)	(30.5)	(0.0)	2.5	5.8

**주요 투자지표**

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(15,843)	(16,262)	(998)	207	1,788
EPS (지배순이익, 원)	(15,843)	(16,262)	(998)	207	1,788
BPS (자본총계, 원)	20,669	6,943	2,584	2,790	4,579
BPS (지배지분, 원)	20,669	6,943	2,584	2,790	4,579
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(1.5)	(1.2)	(25.2)	121.8	14.1
PER (지배순이익, 배)	(1.5)	(1.2)	(25.2)	121.8	14.1
PBR (자본총계, 배)	1.1	2.7	9.8	9.0	5.5
PBR (지배지분, 배)	1.1	2.7	9.8	9.0	5.5
EV/EBITDA (배)	(2.1)	(2.6)	(1,767.5)	18.8	6.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITTTA 이익률 (%)	(36.3)	(30.5)	(0.0)	2.5	5.8
영업이익률 (%)	(39.1)	(33.2)	(1.1)	1.7	5.1
순이익률 (%)	(37.9)	(35.9)	(2.6)	0.5	3.7
ROA (%)	(16.2)	(15.3)	(1.4)	0.3	2.2
ROE (지배순이익, %)	(55.9)	(117.8)	(26.4)	7.7	48.5
ROIC (%)	(32.9)	(34.6)	(1.2)	3.9	10.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	379.0	1,542.4	2,221.4	2,588.1	1,762.0
순차입금비율 (%)	41.3	253.5	361.0	250.7	91.6
현금비율 (%)	23.8	6.2	(0.8)	1.8	4.8
이자보상배율 (배)	(15.2)	(13.2)	(0.6)	1.5	4.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	2.6	6.5	20.7	22.4	21.0
재고자산회수기간 (일)	85.5	125.5	130.3	120.5	128.6

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 15일	Trading BUY	30,000	14.0	34.3
2021년 05월 18일	중립	-	-	-
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 08월 16일	매수	25,000	(20.5)	6.0
2023년 02월 17일	6개월경과	6개월경과	(0.6)	18.8
2023년 04월 20일	Trading BUY	30,000	-	-

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 주권사로 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 투자자의 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 05월 15일 기준)

매수 (매수)	95.02%	Trading BUY (중립)	3.32%	중립 (중립)	1.66%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------