



한화시스템

| Bloomberg Code (272210 KS) | Reuters Code (272210.KS)

2023년 10월 31일

[방위산업]

이동현 연구위원
☎ 02-3772-2675
✉ ldh@sinhan.com

신사업에 가려졌던 방산 성장성

			
매수 (유지)	현재주가 (10월 30일) 12,970 원	목표주가 18,000 원 (상향)	상승여력 38.8%

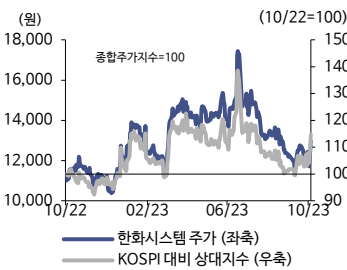
- ◆ 3Q23 Review 전사업부의 고른 개선
- ◆ 방산은 전체시장의 성장과 함께
- ◆ 목표주가를 9% 상향, 편해진 밸류에이션



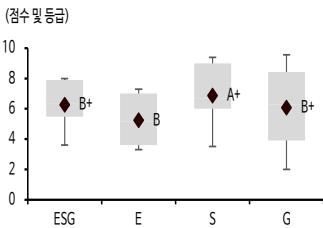
신한 리서치 투자정보
www.sinhansec.com

시가총액	2,450.3십억원
발행주식수	188.9백만주
유동주식수	66.2백만주(35.0%)
52주 최고가/최저가	17,450원/10,400원
일평균 거래량 (60일)	807,433주
일평균 거래액 (60일)	10,708백만원
외국인 지분율	4.63%
주요주주	
한화에어로스페이스 외 2인	59.53%
국민연금공단	5.96%
절대수익률	
3개월	-9.1%
6개월	-8.3%
12개월	17.4%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	2.6%
6개월	-0.7%
12개월	15.2%

주가



ESG 컨센서스



3Q23 Review 모처럼 편안한 실적

[3Q23 실적] 매출액 6,208억원(+35%, 이하 YoY), 영업이익 373억원(3Q22 5억원), 영업이익률 6.0%(+5.9%p)를 기록했다. 컨센서스 매출액과 영업이익을 각각 19%, 78% 상회하는 서프라이즈다.

[사업부별/방산] 매출액 4,594억원(+37%), 영업이익 338억원(+109%), 영업이익률 7.4%(+2.6%p), TICN 4차와 차륜형대공포 양산, 수출 증가가 반영되었다. [ICT] 매출액 1,613억원(+30%), 영업이익 122억원(3Q22 9억원), 영업이익률 7.6%(+6.9%p), 한화 큐셀 미국 공장 물량과 사외 매출 등이 증가했다. [신사업] 영업적자 86억원(인텔리전스, H파운데이션), [영업외] 페이지 38억원 손실, 오버에어 83억원 손실을 기록했다. 전사업부가 개선된 편안한 실적이다.

방산으로 봐도 매력적

방산 관련 수주잔고만 5.4조원을 보유하고 있다. 마진이 좋은 TICN 4차 사업은 '23년, '24년 매년 2천억원씩 매출인식되고 있다. '22년 수주한 UAE M-SAM 레이더도 매년 진행기준으로 꾸준히 깔린다. '24년은 KF-21 초도양산 사업, LAH 2차 양산, FFX 배치4, 사우디 M-SAM, 폴란드 K2전차, K9자주포 등의 사업계약이 이어진다. 방산 제품은 다기능레이더 이외 대부분 부품 형태로 매출인식되어 지나치기 쉽지만 국내 방산제품의 핵심적 부품들이라 전체 방산 시장의 성장과 궤를 같이한다. 이외 군용 저궤도 위성통신, 페이지의 안테나, 유텔셋-원웹과의 협업 등 위성 시장에서 중요한 위치에 있다.

목표주가를 18,000원으로 상향

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 18,000원으로 상향한다(기존 16,500원, +9.1%). 방산부문의 성장성을 반영해 적용 멀티플 할인폭을 축소했다. 신사업은 다양하고 사업 개화에 시간이 걸린다. 관련 투자가 지속되고 있지만 본업(방산+ICT)을 통해 충분한 수익성을 보여주고 있다. 한화오션과의 방산, 한화에어로스페이스와의 우주 시너지도 기대된다. '24년 수주 확대에 따라 장기로 보나 단기로 보나 편안한 매수 구간이라 판단된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	2,089.5	112.0	98.3	630	11,764	25.4	7.4	1.4	6.0	(67.1)
2022	2,188.0	24.0	(76.6)	(405)	10,588	(26.0)	7.6	1.0	(3.6)	(51.3)
2023F	2,538.0	80.7	329.4	1,744	12,991	6.7	11.1	0.9	14.8	(14.0)
2024F	2,751.2	83.2	127.1	673	14,039	17.5	10.4	0.8	5.0	(7.7)
2025F	3,177.7	88.7	132.6	702	15,133	16.7	9.5	0.8	4.8	(11.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

한화시스템 2023년 3분기 영업실적

	3Q23	2Q23	QoQ(%)	3Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	621	611	1.6	459	35.2	515	522
영업이익	37	26	42.3	1	6,734.8	12	21
세전이익	52	109	(52.3)	9	464.4	29	25
순이익	43	76	(43.4)	4	1,104.5	23	20
영업이익률 (%)	6.0	4.3	-	0.1	-	2.3	4.0
세전이익률	8.4	17.8	-	2.0	-	5.6	4.8
순이익률	6.9	12.4	-	0.8	-	4.5	3.9

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

한화시스템 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
수주잔고	방산	5,917	5,839	5,650	5,987	5,940	5,794	5,454	5,713	3,875	4,070	5,532	5,379	5,146	4,925
	신규수주	524	432	271	1,125	407	450	281	1,126	2,145	1,352	2,976	1,488	1,637	1,800
매출액	전체	430	510	459	789	440	611	621	867	1,546	1,643	2,090	2,188	2,538	2,751
	방산	316	383	335	608	292	448	459	670	1,071	1,157	1,514	1,641	1,870	2,021
	ICT	114	128	124	181	147	162	161	197	475	486	576	547	668	730
영업이익	전체	152	16	1	(81)	8	26	37	9	86	93	112	87	81	83
	방산	25	31	16	18	13	18	34	27	45	70	93	90	93	116
	ICT	3	1	1	(1)	8	11	12	(2)	40	29	43	4	29	28
	신사업	(13)	(16)	(17)	(25)	(13)	(13)	(9)	(16)	0	(6)	(24)	(70)	(51)	(61)
세전이익	전체	17	(38)	9	(45)	225	109	52	29	82	79	128	(57)	414	155
순이익	전체	12	(46)	4	(46)	186	76	43	24	73	94	98	(77)	329	127
매출액 증가율	YoY	17.1	5.1	(17.6)	16.0	2.3	19.6	35.1	9.9	36.9	6.3	27.2	4.7	16.0	8.4
	QoQ	(36.8)	18.8	(10.0)	71.6	(44.3)	38.9	1.7	39.7	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	393.9	(47.8)	(98.7)	적전	(94.5)	58.1	6,796.3	흑전	81.9	8.3	20.6	(21.9)	(7.7)	3.1
	QoQ	1,977.6	(89.2)	(96.7)	적전	흑전	209.2	44.0	(75.7)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	전체	35.3	3.2	0.1	(10.3)	1.9	4.2	6.0	1.0	5.5	5.7	5.4	4.0	3.2	3.0
	방산	8.0	8.1	4.8	2.9	4.5	4.1	7.4	4.1	4.2	6.1	6.1	5.5	5.0	5.8
	ICT	2.5	0.8	0.7	(0.4)	5.2	6.7	7.6	(1.1)	8.5	6.0	7.5	0.7	4.3	3.8
세전이익률	전체	4.0	(7.5)	2.0	(5.8)	51.1	17.8	8.3	3.4	5.3	4.8	6.1	(2.6)	16.3	5.6
순이익률	전체	2.7	(8.9)	0.8	(5.9)	42.4	12.5	6.9	2.8	4.7	5.7	4.7	(3.5)	13.0	4.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

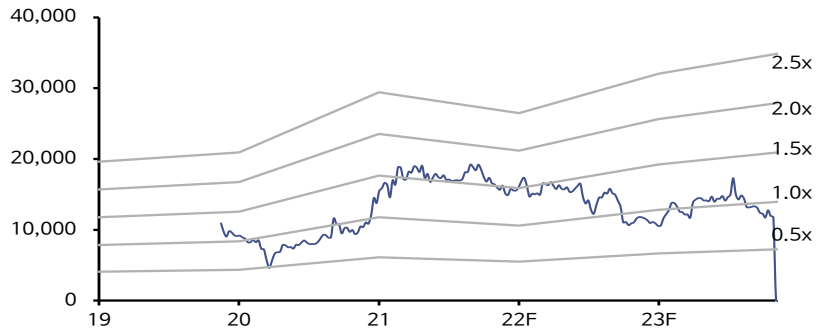
한화시스템 PBR Valuation - 목표주가 18,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	18,000	기존 16,500원, +9.1%
Target PBR (배)	1.34	- 2019~21년 평균 PBR 1.79배를 25% 할인 적용(기존 30%): 성장 산업 구조에서 투자 확대 구간인 점을 반영
현재주가 (원)	12,970	
상승여력 (%)	38.8	
BPS (원)	13,515	- '23, '24년 평균 BPS 적용, 기존 13,324원, 변동폭 미미

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

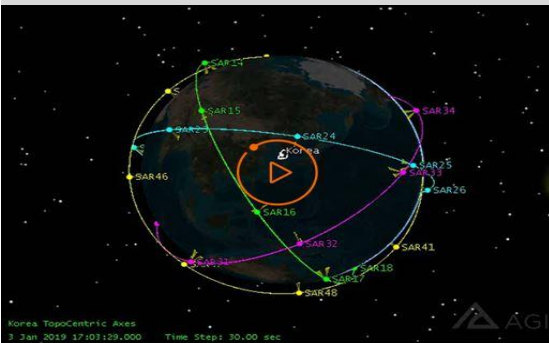
한화시스템 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망

(원)



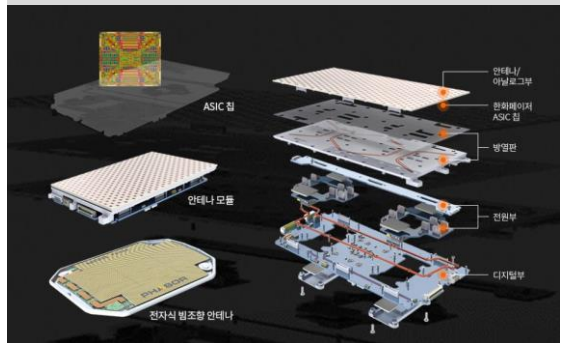
자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

초소형 SAR위성 군집 궤도(32기) 시뮬레이션



자료: 한화시스템, 신한투자증권

평판형 안테나 주요기술



자료: 한화시스템, 신한투자증권

방산업체 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	한화에어로스페이스	4.6	(2.6)	(6.6)	21.1	20.8	2.9	2.6	11.1	10.0	14.3	13.0	39.1	1.5
	한국항공우주	4.9	(6.7)	32.6	6.0	10.3	1.4	1.2	7.9	6.7	26.3	12.7	283.7	(43.8)
	현대로템	2.6	(14.4)	(16.4)	18.1	10.9	1.6	1.4	9.4	5.9	9.0	13.2	37.8	76.8
	한화시스템	2.2	(4.3)	11.3	7.3	24.8	1.0	1.0	10.4	9.2	14.3	3.9	흑전	(68.6)
	LIG넥스원	1.9	(2.4)	(6.9)	12.1	9.3	1.8	1.5	7.6	6.1	15.7	17.7	1.9	29.9
	평균				12.9	15.2	1.7	1.5	9.3	7.6	15.9	12.1	90.6	(0.8)
미국	RAYTHEON	154.2	9.9	(21.6)	15.8	14.6	1.8	1.7	13.1	11.3	10.8	10.8	3.7	(3.3)
	LOCKHEED MARTIN	149.1	7.9	(8.9)	16.3	16.7	14.8	16.6	12.4	12.5	80.9	87.6	17.9	(7.2)
	NORTHROP GRUMMAN	96.7	7.6	(13.3)	20.8	19.2	4.5	4.2	15.5	14.2	22.1	22.6	(9.6)	6.1
	GENERAL DYNAMICS	88.1	7.1	(4.0)	18.9	16.0	3.2	3.1	13.7	12.1	18.0	20.0	2.4	16.6
	평균				18.0	16.6	6.1	6.4	13.7	12.5	33.0	35.3	3.6	3.0
유럽	SAFRAN	89.9	(2.1)	25.4	27.9	21.8	5.8	5.1	14.3	12.0	20.6	23.3	42.4	26.3
	BAE SYSTEMS	54.2	6.4	26.6	17.4	16.2	2.9	2.7	11.1	10.2	16.3	16.8	13.6	6.1
	THALES	42.5	5.6	18.2	17.8	16.1	3.8	3.5	10.5	9.4	22.3	22.0	10.6	10.0
	RHEINMETALL	16.6	5.9	43.0	19.0	14.0	3.4	3.0	10.0	7.7	20.5	24.0	30.1	35.0
	LEONARDO-FINMECCANICA	11.5	0.6	71.8	11.2	9.5	1.0	0.9	6.6	6.2	9.9	10.7	(1.5)	18.4
	평균				18.6	15.5	3.4	3.1	10.5	9.1	17.9	19.4	19.1	19.2
아시아	BHARAT	15.7	(2.1)	32.3	28.1	24.2	6.2	5.4	19.1	16.4	23.2	23.8	18.5	16.7
	ELBIT	11.2	(6.1)	13.3	23.9	23.8	-	-	14.8	14.6	-	-	25.2	18.0
	AELSAN	9.2	3.9	34.8	14.4	9.8	4.1	3.0	13.7	9.8	32.1	30.5	61.9	34.4
	평균				19.8	17.1	3.3	2.8	15.2	12.8	19.3	19.7	50.0	23.8
전체 평균					17.6	16.5	3.6	3.4	12.3	10.6	21.3	21.1	42.4	10.7

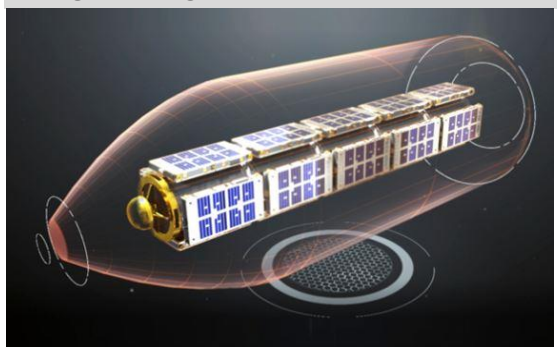
자료: Bloomberg, 신한투자증권

기존 위성과 초소형 SAR 위성 비교



자료: 한화시스템, 신한투자증권

초소형 SAR 위성 발사체 탑재 구조

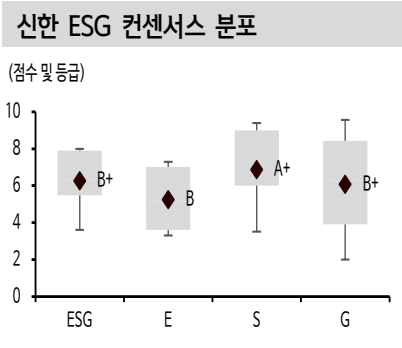


자료: 한화시스템, 신한투자증권

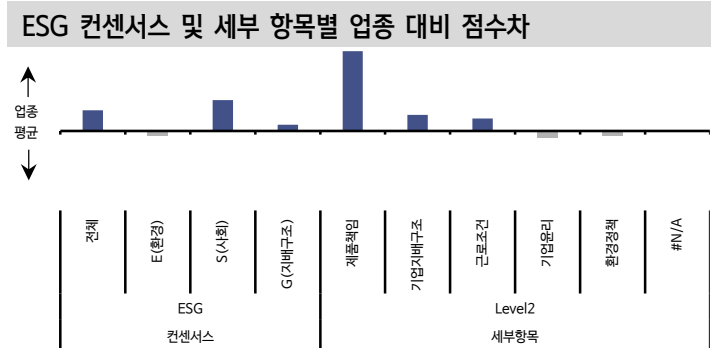
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 친환경, ICT 첨단 기술을 통해 세상의 이로운 변화에 이바지
- ◆ 사회: 인권, 상생협력 및 사회공헌을 통해 지역사회 발전에 공헌
- ◆ 지배구조: 견고하고 투명한 지배구조체계 확립



자료: 신한투자증권



자료: 신한투자증권

Key Chart



자료: 회사 자료, 신한투자증권



자료: 회사 자료, 신한투자증권



자료: 회사 자료, 신한투자증권



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	3,894.3	3,945.6	4,778.5	5,218.4	5,789.5
유동자산	2,676.1	2,326.8	2,064.6	2,104.8	2,493.3
현금및현금성자산	1,636.8	1,228.2	527.8	386.6	508.8
매출채권	176.6	198.0	170.0	190.1	219.5
재고자산	406.0	373.0	571.7	639.2	738.2
비유형자산	1,218.2	1,618.8	2,713.9	3,113.6	3,296.1
유형자산	256.9	274.4	345.4	367.5	389.0
유형자산	562.2	557.8	557.4	576.6	563.9
투자자산	212.4	591.3	1,562.9	1,681.3	1,855.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,654.5	1,926.7	2,310.1	2,556.6	2,925.8
유동부채	1,363.2	1,618.5	1,954.6	2,170.3	2,494.3
당기차입금	0.0	80.0	80.0	80.0	80.0
매입채무	85.1	117.8	86.2	90.7	104.8
유동성장기부채	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	291.4	308.1	355.5	386.3	431.5
사채	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	77.1	75.5	64.4	64.4	64.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,239.8	2,019.0	2,468.4	2,661.8	2,863.7
자본금	944.6	944.6	944.6	944.6	944.6
자본잉여금	1,084.9	1,085.5	1,088.0	1,088.0	1,088.0
기타자본	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)	(34.1)
기타포괄이익누계액	2.4	(112.6)	(131.4)	(131.4)	(131.4)
이익잉여금	224.7	116.9	587.1	785.1	991.7
지배주주지분	2,222.5	2,000.4	2,454.3	2,652.3	2,858.9
비지배주주지분	17.3	18.6	14.1	9.5	4.8
*총차입금	159.8	214.2	203.4	206.8	211.9
*순차입금(순현금)	(1,503.7)	(1,036.7)	(346.4)	(204.4)	(325.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	316.5	268.6	328.5	208.4	316.1
당기순이익	97.9	(80.8)	324.0	122.5	127.8
유형자산상각비	66.0	77.2	61.5	97.9	98.6
무형자산상각비	29.9	27.8	28.2	12.8	12.7
외환환산손실(이익)	(1.3)	(3.0)	(4.6)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.5	0.6	(54.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	10.5	27.1	60.9	27.6	(27.8)
운전자본변동	98.2	104.4	101.3	(52.4)	104.8
(법인세납부)	(23.9)	(24.1)	(33.9)	(32.6)	(34.0)
기타	38.7	139.4	(154.7)	32.6	34.0
투자활동으로인한현금흐름	(268.0)	(679.4)	(975.0)	(540.6)	(269.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(80.1)	(48.3)	(117.7)	(120.0)	(120.0)
유형자산의감소	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(38.3)	(32.5)	(30.4)	(32.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(128.6)	(596.7)	(708.5)	(146.0)	(146.0)
기타	(22.0)	(2.1)	(118.4)	(242.6)	(3.8)
FCF	234.0	214.2	(74.4)	86.4	112.7
재무활동으로인한현금흐름	1,048.3	(2.7)	(56.3)	191.0	76.0
차입금의 증가(감소)	(40.0)	48.9	5.0	3.4	5.0
자기주식의처분(취득)	33.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(25.3)	(29.9)	(46.7)	187.6	70.9
기타	1,080.2	(21.7)	(14.6)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	(5.1)	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	10.0	2.4	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,097.0	(408.6)	(700.4)	(141.2)	122.2
기초현금	539.9	1,636.8	1,228.2	527.8	386.6
기말현금	1,636.8	1,228.2	527.8	386.6	508.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

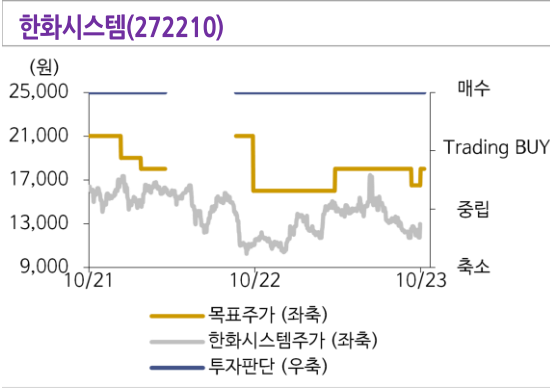
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,089.5	2,188.0	2,538.0	2,751.2	3,177.7
증감률 (%)	27.2	4.7	16.0	8.4	15.5
매출원가	1,805.9	1,934.7	2,234.6	2,468.4	2,777.6
매출총이익	283.6	253.3	303.4	282.8	400.0
매출총이익률 (%)	13.6	11.6	12.0	10.3	12.6
판매관리비	171.6	229.3	222.7	199.6	311.3
영업이익	112.0	24.0	80.7	83.2	88.7
증감률 (%)	20.7	(78.6)	236.1	3.1	6.6
영업이익률 (%)	5.4	1.1	3.2	3.0	2.8
영업외손익	16.0	(81.0)	352.0	106.8	37.8
금융손익	6.0	23.2	23.9	16.0	15.2
기타영업외손익	20.2	(77.5)	389.1	118.3	(5.2)
종속 및 관계기업관련손익	(10.2)	(26.7)	(60.9)	(27.6)	27.8
세전계속사업이익	128.1	(57.0)	432.8	190.0	126.6
법인세비용	30.2	23.7	90.4	32.6	34.0
계속사업이익	97.9	(80.8)	338.6	150.1	100.0
중단사업이익	0.0	0.0	(18.3)	(34.9)	35.2
당기순이익	97.9	(80.8)	324.0	122.5	127.8
증감률 (%)	4.6	적전	축전	(62.2)	4.3
순이익률 (%)	4.7	(3.7)	12.8	4.5	4.0
(지배주주)당기순이익	98.3	(76.6)	329.4	127.1	132.6
(비지배주주)당기순이익	(0.4)	(4.2)	(5.4)	(4.5)	(4.7)
총포괄이익	97.8	(197.1)	305.2	122.5	127.8
(지배주주)총포괄이익	98.2	(192.8)	309.8	125.4	130.9
(비지배주주)총포괄이익	(0.4)	(4.3)	(4.5)	(2.9)	(3.0)
EBITDA	208.0	129.0	170.5	193.9	200.0
증감률 (%)	8.0	(38.0)	32.2	13.8	3.2
EBITDA 이익률 (%)	10.0	5.9	6.7	7.0	6.3

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	627	(427)	1,715	649	677
EPS (지배순이익, 원)	630	(405)	1,744	673	702
BPS (자본총계, 원)	11,856	10,687	13,066	14,090	15,158
BPS (지배지분, 원)	11,764	10,588	12,991	14,039	15,133
DPS (원)	160	250	(1,003)	(379)	(396)
PER (당기순이익, 배)	25.5	(24.7)	6.8	18.1	17.3
PER (지배순이익, 배)	25.4	(26.0)	6.7	17.5	16.7
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.0	0.9	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.4	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	7.4	7.6	11.1	10.4	9.5
배당성향 (%)	30.4	(61.1)	(56.9)	(55.8)	(55.8)
배당수익률 (%)	1.0	2.4	(8.5)	(3.2)	(3.4)
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.0	5.9	6.7	7.0	6.3
영업이익률 (%)	5.4	1.1	3.2	3.0	2.8
순이익률 (%)	4.7	(3.7)	12.8	4.5	4.0
ROA (%)	3.0	(2.1)	7.4	2.5	2.3
ROE (지배순이익, %)	6.0	(3.6)	14.8	5.0	4.8
ROIC (%)	15.9	6.0	23.4	10.8	11.8
안정성					
부채비율 (%)	73.9	95.4	93.6	96.0	102.2
순차입금비율 (%)	(67.1)	(51.3)	(14.0)	(7.7)	(11.4)
현금비율 (%)	120.1	75.9	27.0	17.8	20.4
이자보상배율 (배)	26.7	4.1	8.0	8.1	8.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(9.5)	(6.3)	(7.1)	(8.7)	(8.9)
재고자산회수기간 (일)	67.2	65.0	67.9	80.3	79.1
매출채권회수기간 (일)	29.0	31.2	26.5	23.9	23.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 08월 02일	매수	21,000	(19.7)	(6.0)
2022년 01월 10일	매수	19,000	(18.1)	(8.7)
2022년 02월 23일	매수	18,000	(10.5)	(6.7)
2022년 04월 18일	커버리지제외		-	-
2022년 09월 20일	매수	21,000	(45.7)	(34.0)
2022년 10월 28일	매수	16,000	(22.7)	(5.9)
2023년 04월 26일	매수	18,000	(21.6)	(3.1)
2023년 10월 11일	매수	16,500	(25.1)	(21.4)
2023년 10월 31일	매수	18,000	-	-

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)
- ◆ 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 투자 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 10월 27일 기준)

매수 (매수)	92.50%	Trading BUY (중립)	5.42%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------