



현대미포조선

| Bloomberg Code (010620 KS) | Reuters Code (010620.KS)

2022년 10월 28일

환율 효과로 흑자전환

[조선]

이동현 부부장 연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@sinhan.com

명지운 연구원

☎ 02-3772-2661

✉ jjunyoung@sinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (10월 27일)
93,300 원



목표주가
140,000 원 (유지)



상승여력
50.1%

- ◆ 3Q22 Review 환율 효과로 흑자전환
- ◆ 남아 있는 P/C선 수주 모멘텀
- ◆ 매수 투자 의견, 목표주가 14만원 유지



신한 리서치 투자정보
www.sinhansec.com

투자판단	매수 (유지)
목표주가	140,000 원 (유지)
상승여력	50.1%

KOSPI	2,288.78p
KOSDAQ	695.09p
시가총액	3,726.6 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	39.9 백만주
유동주식수	22.7 백만주 (56.9%)
52 주 최고가/최저가	116,000 원/66,900 원
일평균 거래량 (60 일)	370,798 주
일평균 거래액 (60 일)	38,302 백만원
외국인 지분율	19.62%
주요주주	
한국조선해양 외 5 인	42.86%
국민연금공단	10.01%
절대수익률	
3 개월	7.1%
6 개월	10.3%
12 개월	22.8%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	13.1%
6 개월	27.2%
12 개월	62.3%

주가차트



3Q22 Review 환율 효과로 흑자전환

현대미포조선의 3Q22 실적은 매출액 8,823억원(+43% YoY), 영업이익 140억원(-59% YoY, 흑전 QoQ)을 기록했다. 영업이익은 컨센서스 180억원을 소폭 하회하는 수준이다.

영업이익에는 환율상승 효과가 256억원 반영되었다. 지난해 3Q21 영업이익은 환율 상승(+5% QoQ)에 따른 공손충 환입과 강재가 환입이 450억원 반영되었다. 3Q22 환율 상승은 10%에 달했지만 환헛지 비중이 커지며 환입규모는 줄었다. 중형선 위주의 조선사 특성상 실적 개선 속도가 빨라야 하지만 피더 컨테이너선과 P/C선이 혼재된 잔고 믹스의 영향으로 예상보다 더딘 회복을 보이고 있다.

커가는 P/C선 수주 기대

다소 아쉬운 실적일 수 있지만 개선세의 방향성 확인에 만족한다. 실적은 후행지표이며 결국 주가는 수주가 결정한다. 신규수주는 36억달러로 연간 목표치 36억달러를 다 채웠다. 매출기준 수주잔고는 66억달러로 2년 이상의 물량을 확보했다. 수주잔고 171척 중 컨테이너선이 71척, P/C선이 51척으로 동사의 역사상 처음으로 2021년부터 컨선이 P/C선을 상회하고 있다.

대형 선사들이 유리했던 컨테이너선과 LNG운반선 시황 대비 탱커선과 P/C선의 시황은 더딘 개선을 보이고 있다. 2022년 P/C선 발주는 42척에 불과하다. 동사는 이중 20척을 수주했다. 1996~2007년 발주된 P/C선은 2,362척에 달하고 환경규제, 동사의 점유율 상승을 감안하면 향후 교체수요 압력과 수혜가 커질 것으로 전망된다.

매수 투자의견, 목표주가 14만원 유지

매수 투자의견과 목표주가 14만원을 유지한다. 경기둔화에 대한 우려, 컨테이너 운임 하락, 탱커선의 더딘 시황 개선, 유가 변동성 확대 등에 따라 조선주 투자 시각이 엇갈리는 단계로 접어들었다.

그러나 잔고가 채워진 상태라 급격한 경기침체가 아니라면 선가를 양보할 이유가 없다. 에너지 투자와 노후선 교체 수요만으로도 여전히 충분한 수주와 잔고 확보가 가능해 보인다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	2,792.0	36.7	(20.1)	(19.5)	(488)	적전	58,248	(98.4)	17.2	0.8	(0.8)	(15.4)
2021	2,887.2	(217.3)	(209.8)	(159.7)	(3,998)	적지	54,170	(17.5)	(15.7)	1.3	(7.1)	(13.5)
2022F	3,789.6	(22.4)	176.2	137.8	3,449	흑전	57,069	27.0	93.8	1.6	6.2	(24.0)
2023F	4,411.4	251.0	256.2	215.5	5,396	56.4	61,296	17.3	9.7	1.5	9.1	(31.1)
2024F	4,493.9	334.8	387.9	288.6	7,225	33.9	66,749	12.9	7.1	1.4	11.3	(37.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대미포조선 2022년 3분기 영업실적 전망 요약

	3Q22P	2Q22	QoQ(%)	3Q21	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액(십억원)	882.3	935.4	(5.7)	619.4	42.5	1,015.3	875.9
영업이익	14.0	(6.6)	흑전	34.3	(59.0)	21.0	18.0
세전이익	141.7	50.8	178.7	49.2	188.2	20.1	25.9
순이익	109.6	40.1	173.3	38.2	186.8	18.7	11.0
영업이익률 (%)	1.6	(0.7)	-	5.5	-	2.1	2.1
세전이익률	16.1	5.4	-	7.9	-	2.0	3.0
순이익률	12.4	4.3	-	6.2	-	1.8	1.3

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대미포조선 영업실적 추이 및 전망

		1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액 (십억원)	전체	876	935	882	1,096	1,043	1,110	1,087	1,171	2,792	2,887	3,790	4,411	4,494
원가	합계	938	942	868	1,064	1,008	1,054	1,021	1,077	2,755	3,105	3,812	4,160	4,158
(매출원가+판관비)	인건비	95	104	109	121	113	123	134	130	311	322	429	500	509
	후판 재료비	195	226	210	220	215	211	221	212	445	613	852	859	931
	P(천원/톤)	1,215	1,321	1,255	1,192	1,197	1,109	1,028	954	678	1,120	1,246	972	854
	Q(천톤)	161	171	168	185	180	190	215	223	656	548	684	807	883
영업이익	전체	(62)	(7)	14	32	35	55	66	94	37	(217)	(22)	251	336
세전이익		(50)	51	142	33	29	22	123	82	(20)	(210)	176	256	388
순이익		(41)	40	110	29	26	20	101	68	(19)	(160)	138	216	289
매출액 증가율 (%)	YoY	27.9	29.4	42.5	27.4	19.1	18.6	23.2	6.9	(6.7)	3.4	31.3	16.4	1.9
	QoQ	1.8	6.8	(5.7)	24.2	(4.8)	6.4	(2.0)	7.7	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	적전	적지	(59.1)	흑전	흑전	흑전	373.3	194.2	(60.4)	적전	적지	흑전	33.8
	QoQ	적지	적지	흑전	128.4	8.9	58.9	19.8	42.0	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	전체	(7.1)	(0.7)	1.6	2.9	3.3	5.0	6.1	8.0	1.3	(7.5)	(0.6)	5.7	7.5
세전이익률		(5.7)	5.4	16.1	3.0	2.8	2.0	11.3	7.0	(0.7)	(7.3)	4.6	5.8	8.6
순이익률		(4.7)	4.3	12.4	2.7	2.5	1.8	9.3	5.8	(0.7)	(5.5)	3.6	4.9	6.4

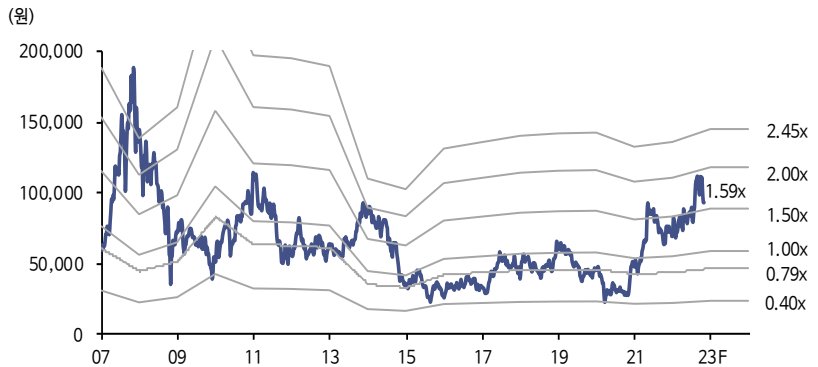
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대미포조선 PBR Valuation - 목표주가 140,000원

	PBR		비고
	2005년	2022년	
목표주가 (원)	-	140,000	2005년 조선 3사 평균 PBR 2.23배에 10% 할증
Target PBR (배)	2.45	1.90	
현재주가 (원)	-	93,300	할증의 근거 1) 아직 남은 P/C선 교체수요 모멘텀 2) 우량한 재무구조 3) 실적 턴어라운드 시작
상승여력 (%)	-	50.1	
2023년 선행BPS (원)	-	61,296	
2023년 선행 ROE (%)	-	9.1	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대미포조선 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 Peer Group Valuation 비교

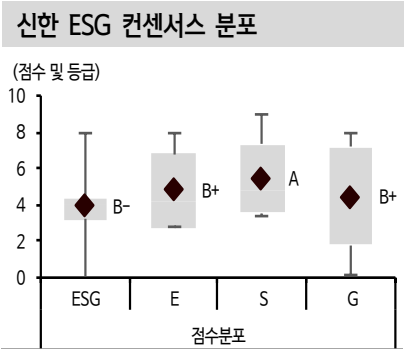
국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)		EPS성장률 (%)	
			1M	3M	6M	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
한국	현대중공업	9.5	(10.4)	(11.9)	(25.3)	적자	적자	1.69	1.63	-	17.2	(3.9)	4.6	적지	흑전
	한국조선해양	5.1	(9.1)	(13.8)	(23.5)	적자	적자	0.52	0.49	-	6.4	(1.5)	6.0	적지	흑전
	삼성중공업	4.6	(7.5)	(4.2)	(14.8)	적자	적자	1.07	1.05	-	15.4	(6.1)	2.1	적지	흑전
	현대미포조선	3.7	(12.8)	7.1	10.3	적자	20.6	1.68	1.57	95.1	11.7	2.0	7.5	흑전	296.9
	대우조선해양	1.9	(11.5)	(6.7)	(31.1)	적자	적자	1.07	1.30	-	10.3	(43.3)	4.0	적지	흑전
	평균					-	20.6	1.21	1.21	95.1	12.2	(10.6)	4.8	-	296.9
중국	중국선박공업	22.7	7.3	8.8	69.2	163.3	44.9	2.47	2.36	31.9	18.6	1.7	5.2	31.7	263.3
	중국선박중공	15.9	0.9	(6.8)	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	양쯔강조선소	4.9	14.8	31.9	40.9	9.7	7.9	1.42	1.27	5.6	4.9	10.7	16.9	(14.8)	23.0
	평균					86.5	26.4	1.95	1.82	18.8	11.8	6.2	11.1	8.4	143.2
일본	미쯔비시중공업	16.3	2.1	(1.2)	12.4	12.1	10.8	1.00	0.93	7.7	7.3	8.3	8.7	37.0	12.5
	가와사키중공업	4.0	6.4	(6.9)	7.9	11.3	10.2	0.81	0.76	8.4	8.0	7.5	7.6	127.3	10.7
	평균					11.7	10.5	0.90	0.85	8.1	7.7	7.9	8.1	82.2	11.6
싱가포르	케펠	12.1	6.7	6.9	12.4	14.2	13.2	1.02	0.99	19.7	16.1	7.3	8.1	34.1	7.7
	셴코프마린	3.6	7.5	14.0	7.9	적자	적자	0.95	0.95	127.1	29.3	(5.2)	(0.9)	적지	적지
	평균					14.2	13.2	0.99	0.97	73.4	22.7	1.1	3.6	34.1	7.7
전체평균						42.1	17.9	1.25	1.21	42.2	13.2	(2.0)	6.3	43.1	102.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권

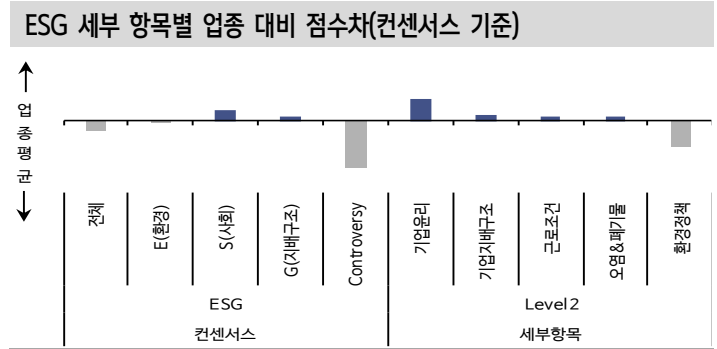
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 국제 표준인 환경경영시스템에 따른 환경경영체계를 구축. 온실가스 배출량 저감 목표치 설정, 유해화학물질 관리체계 확립, 임직원 교육 등을 통해 환경친화적 사업장을 만들기 위해 노력. 제품에서도 에너지 효율화를 준비 중
- ◆ 중대재해와 사고성 재해를 미연에 방지하고 안전한 작업장 조성을 위해 노력. 2개월 주기로 실시되는 집중 안전점검을 통해서 사고취약 구역을 점검하고 현장 불안전 요소를 개선. 그룹차원에서 동반성장 펀드를 조성해 협력회사 지원
- ◆ 대표이사와 이사회 의장 분리하고 있지 않으나 이사회에서 사외이사 비중이 높아 일부 독립성 확보. 전자투표제 도입

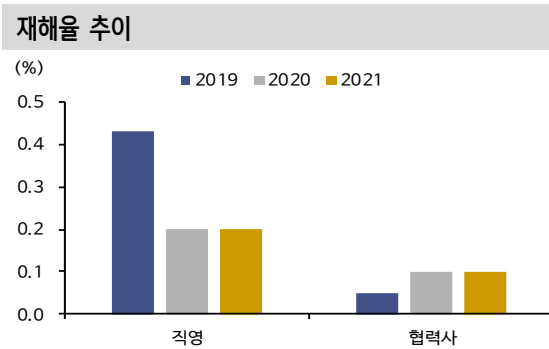
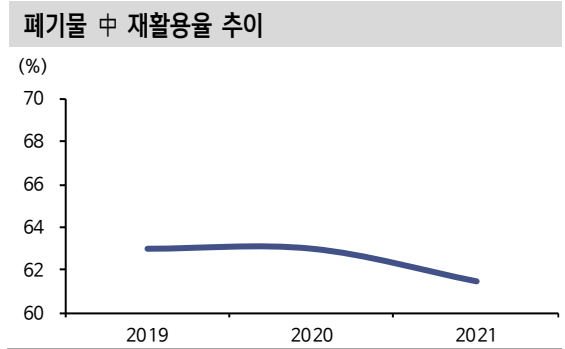
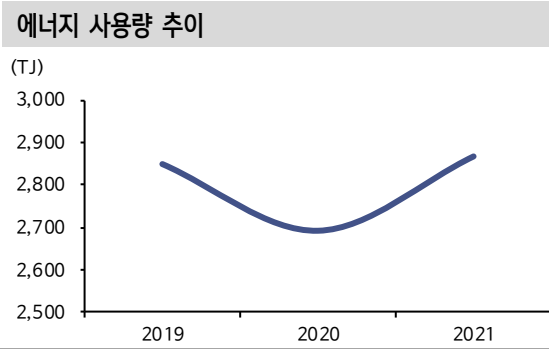


자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

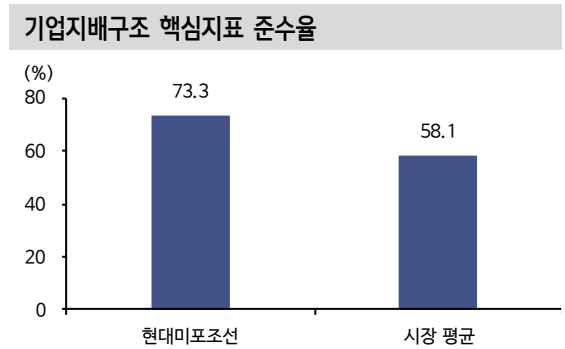


자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart



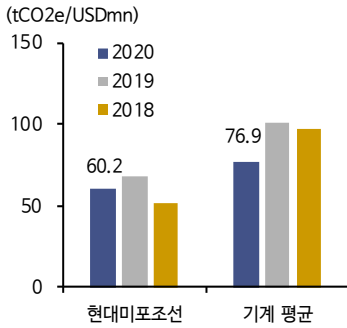
자료: 회사 자료, 신한투자증권



자료: MSCI, 회사 자료, 신한투자증권

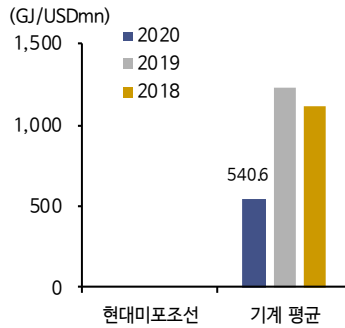
Environment (환경)

온실가스 배출량



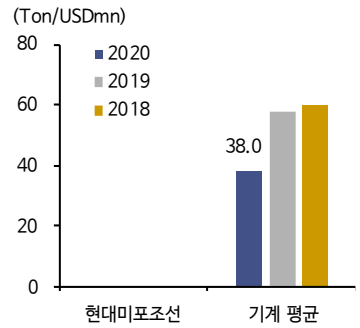
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

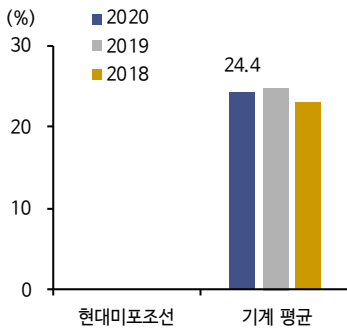
폐기물량



자료: Refinitiv, 신한투자증권

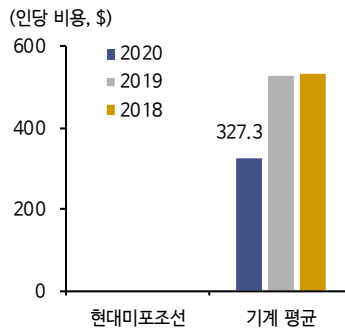
Social (사회)

여성직원 비율



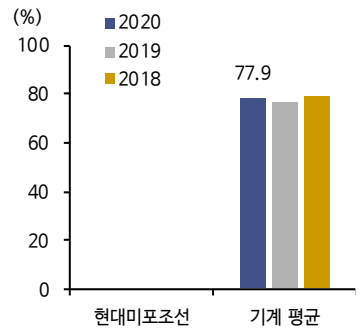
자료: Refinitiv, 신한투자증권

직원당 트레이닝 비용



자료: Refinitiv, 신한투자증권

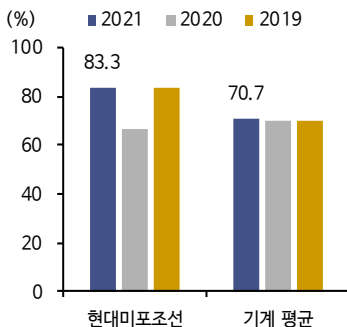
직원 만족도



자료: Refinitiv, 신한투자증권

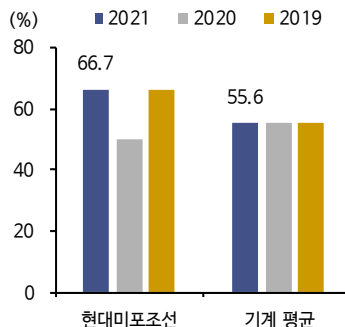
Governance (지배구조)

사외이사 비율



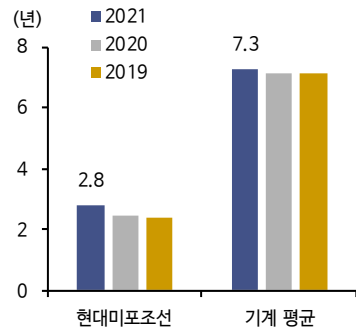
자료: 신한투자증권

독립이사 비율



자료: 신한투자증권

이사회 평균 임기



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	3,599.0	3,878.3	4,637.1	4,789.2	5,156.9
유동자산	1,879.2	2,046.7	2,734.7	2,936.1	3,293.6
현금및현금성자산	532.7	400.4	662.5	790.4	1,020.3
매출채권	120.7	20.8	75.6	78.2	82.9
재고자산	148.6	265.5	273.5	283.2	300.0
비유동자산	1,719.8	1,831.6	1,902.4	1,853.1	1,863.3
유형자산	1,613.7	1,636.4	1,657.5	1,602.3	1,607.1
무형자산	1.9	1.8	3.5	3.3	3.1
투자자산	20.0	46.3	102.4	108.5	114.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,231.5	1,674.0	2,323.5	2,317.2	2,445.4
유동부채	1,191.0	1,612.0	2,208.7	2,201.6	2,328.2
단기차입금	224.9	169.2	153.1	73.1	73.1
매입채무	188.4	328.3	415.9	430.6	456.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	40.5	62.0	114.8	115.7	117.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	18.4	41.5	89.6	89.6	89.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2,367.5	2,204.3	2,313.7	2,472.0	2,711.5
자본금	199.7	199.7	199.7	199.7	199.7
자본잉여금	82.3	82.3	82.3	82.3	82.3
기타자본	(40.9)	(40.9)	(40.9)	(40.9)	(40.9)
기타포괄이익누계액	282.8	289.2	293.9	293.9	293.9
이익잉여금	1,802.6	1,633.4	1,744.4	1,913.2	2,131.0
지배주주지분	2,326.6	2,163.7	2,279.4	2,448.3	2,666.1
비지배주주지분	40.9	40.6	34.3	23.7	45.4
*총차입금	274.4	258.6	386.0	311.1	320.0
*순차입금(순현금)	(363.4)	(296.8)	(555.1)	(767.8)	(1,006.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	256.0	69.6	418.4	248.8	350.5
당기순이익	(12.3)	(160.1)	131.6	205.0	310.3
유형자산상각비	55.9	55.4	56.4	55.2	55.2
무형자산상각비	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	168.8	231.3	250.7	(11.6)	(15.1)
(법인세납부)	0.0	(0.7)	(41.9)	(51.2)	(77.6)
기타	43.3	(56.4)	21.4	51.2	77.5
투자활동으로인한현금흐름	82.6	(133.3)	(137.8)	(16.0)	(82.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(82.2)	(62.9)	(53.8)	0.0	(60.0)
유형자산의감소	2.6	1.5	0.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.6	0.1	(1.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.1	(7.3)	(6.1)	(5.6)
기타	161.6	(72.1)	(75.1)	(9.9)	(17.2)
FCF	212.7	(93.4)	267.9	253.1	257.9
재무활동으로인한현금흐름	(3.2)	(70.6)	(21.6)	(104.9)	(37.9)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(28.3)	(74.9)	8.8
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(14.0)	0.0	0.0	(30.0)	(46.7)
기타	10.8	(70.6)	6.7	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(2.5)	1.9	3.2	0.0	0.0
현금의증가(감소)	332.9	(132.4)	262.2	127.9	229.8
기초현금	199.8	532.7	400.4	662.6	790.4
기말현금	532.7	400.4	662.6	790.4	1,020.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	2,792.0	2,887.2	3,789.6	4,411.4	4,493.9
증감률 (%)	(6.7)	3.4	31.3	16.4	1.9
매출원가	2,660.6	3,008.2	3,697.2	4,035.7	4,044.5
매출총이익	131.4	(121.0)	92.4	375.8	449.4
매출총이익률 (%)	4.7	(4.2)	2.4	8.5	10.0
판매관리비	94.7	96.3	114.7	124.8	114.6
영업이익	36.7	(217.3)	(22.4)	251.0	334.8
증감률 (%)	(60.4)	적전	적지	흑전	33.4
영업이익률 (%)	1.3	(7.5)	(0.6)	5.7	7.5
영업외손익	(56.8)	7.6	198.5	5.2	53.0
금융손익	2.7	(71.2)	33.5	3.1	(3.9)
기타영업외손익	(59.5)	78.8	165.0	2.2	56.9
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(20.1)	(209.8)	176.2	256.2	387.9
법인세비용	(7.9)	(49.7)	44.5	51.2	77.6
계속사업이익	(12.3)	(160.1)	131.6	205.0	310.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(12.3)	(160.1)	131.6	205.0	310.3
증감률 (%)	적전	적지	흑전	55.7	51.4
순이익률 (%)	(0.4)	(5.5)	3.5	4.6	6.9
(지배주주)당기순이익	(19.5)	(159.7)	137.8	215.5	288.6
(비지배주주)당기순이익	7.2	(0.4)	(6.2)	(10.6)	21.7
총포괄이익	27.5	(159.7)	143.1	205.0	310.3
(지배주주)총포괄이익	23.0	(162.9)	140.9	205.6	311.2
(비지배주주)총포괄이익	4.5	3.2	2.2	(0.6)	(0.9)
EBITDA	92.8	(161.8)	34.2	306.4	390.2
증감률 (%)	(36.3)	적전	흑전	796.5	27.4
EBITDA 이익률 (%)	3.3	(5.6)	0.9	6.9	8.7

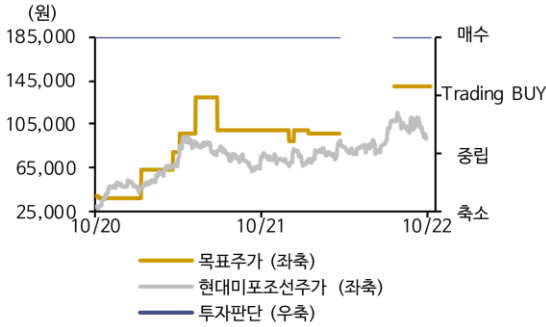
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(307)	(4,009)	3,295	5,132	7,768
EPS (지배순이익, 원)	(488)	(3,998)	3,449	5,396	7,225
BPS (자본총계, 원)	59,273	55,187	57,927	61,889	67,886
BPS (지배지분, 원)	58,248	54,170	57,069	61,296	66,749
DPS (원)	0	0	752	1,172	1,774
PER (당기순이익, 배)	(156.4)	(17.5)	28.3	18.2	12.0
PER (지배순이익, 배)	(98.4)	(17.5)	27.0	17.3	12.9
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.3	1.6	1.5	1.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	1.3	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (배)	17.2	(15.7)	93.8	9.7	7.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	21.8	21.7	24.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.8	1.3	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	3.3	(5.6)	0.9	6.9	8.7
영업이익률 (%)	1.3	(7.5)	(0.6)	5.7	7.5
순이익률 (%)	(0.4)	(5.5)	3.5	4.6	6.9
ROA (%)	(0.4)	(4.3)	3.1	4.3	6.2
ROE (지배순이익, %)	(0.8)	(7.1)	6.2	9.1	11.3
ROIC (%)	1.4	(10.7)	(0.7)	11.7	15.7
안정성					
부채비율 (%)	52.0	75.9	100.4	93.7	90.2
순차입금비율 (%)	(15.4)	(13.5)	(24.0)	(31.1)	(37.1)
현금비율 (%)	44.7	24.8	30.0	35.9	43.8
이자보상배율 (배)	5.2	(62.2)	(4.8)	54.1	82.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.0	7.1	16.6	49.6	48.2
재고자산회수기간 (일)	20.6	26.2	26.0	23.0	23.7
매출채권회수기간 (일)	12.6	8.9	4.6	6.4	6.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대미포조선(010620)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 07월 31일	매수	40,000	(24.7)	(16.1)
2020년 11월 02일	매수	38,000	20.9	41.6
2021년 02월 04일	매수	64,000	(9.2)	5.3
2021년 04월 15일	매수	80,000	(11.6)	(1.9)
2021년 04월 30일	매수	97,000	(7.9)	(3.0)
2021년 06월 04일	매수	130,000	(35.1)	(31.5)
2021년 07월 22일	매수	100,000	(26.4)	(14.7)
2021년 12월 27일	매수	90,000	(18.3)	(9.1)
2022년 01월 07일	매수	100,000	(25.0)	(18.3)
2022년 02월 08일	매수	97,000	(19.6)	(9.0)
2022년 04월 18일	커버리지제외		-	-
2022년 08월 16일	매수	140,000	-	-

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 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 (2022년 10월 25일 기준)

매수 (매수)	96.48%	Trading BUY (중립)	1.56%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------