



# 아비코전자

| Bloomberg Code (036010 KS) | Reuters Code (036010.KQ)

2022년 12월 1일

[IT부품/전기전자]

박형우 연구위원  
☎ 02-3772-2184  
✉ hyungwou@shinhan.com

## ‘메탈파워인덕터’ 국산화



**매수**  
(유지)



현재주가 (11월 30일)  
**11,500 원**



목표주가  
**15,000 원 (유지)**



상승여력  
**30.4%**

- ◆ 메탈파워인덕터 매출 성장 배경: DDR5, 점유율 상승, SSD PCIe
- ◆ DDR5 가격 프리미엄 축소 → 시장 개화 → 관련 부품 공급 압박
- ◆ 기관 자회사 증설: 이미 22년 실적 개선 기여. 23년에도 성장 유력



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

투자판단	매수 (유지)
목표주가	15,000 원 (유지)
상승여력	30.4%

KOSPI	2,472.53p
KOSDAQ	729.54p
시가총액	152.9십억원
액면가	500원
발행주식수	13.3백만주
유동주식수	8.6백만주(64.4%)
52주 최고가/최저가	14,650원/8,770원
일평균 거래량 (60일)	238,918주
일평균 거래액 (60일)	2,633백만원
외국인 지분율	14.81%
주요주주	
행진개발 외 4인	35.56%

절대수익률	
3개월	-9.8%
6개월	-9.8%
12개월	23.7%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	-1.5%
6개월	9.6%
12개월	63.7%

주가차트



성장 로드맵의 중심: 메탈파워인덕터

사업부문은 저항기, 인덕터 등 수동소자를 생산하는 본사(아비코전자)와 기판을 제조 및 임가공하는 자회사(아비코테크)다.

22년 상반기 실적 개선에 성공했다. 영업이익률은 2Q21 4% → 2Q22 13%로 향상됐다. 메탈파워인덕터의 출하량이 늘고 있다. 아비코전자의 제품 라인업중 가장 고부가 수동부품이다. 향후 수년간 블렌디드 ASP 상승과 수익성 개선의 원동력이다.

① DDR5부터는 메탈파워인덕터가 신규 탑재된다. 메모리모듈 전력관리의 구조 변화 때문이다. ② 스마트폰 산업 내 점유율이 상승 중이다. 상반기 실적 개선의 배경이다. 일본&국내 수동부품 기업이 양분하는 시장이다. 국산화 부품이다. ③ SSD의 입출력 인터페이스(PCIe) 업그레이드도 2023년 매출 성장에 기여할 전망이다.

DDR5 성장 모멘텀 가시화

23년 상반기부터는 DDR5향 부품 공급이 예상된다.

지금까지는 DDR5 시장 개화요건으로 반도체 업체들의 프로세서(CPU) 출시 시기를 주목했다. 그러나 더 명확한 모멘텀은 DDR5 메모리의 가격이다. 최근 DRAM의 가격 하락은 DDR5 가격 프리미엄을 대폭 축소시켰다. DDR4와 DDR5의 가격 차이는 1년 전 291% → 6개월 전 81% → 현재 25%로 줄었다. 최근 특가 기준과의 가격 차이는 10%에 불과하다. 2023년, 전체 PC 판매는 감소해도 DDR5 칩 투율은 상승할 것이다. 아비코전자는 2023년 서버용 DDR5 부품으로 시작해 PC용으로도 공급이 시작될 전망이다.

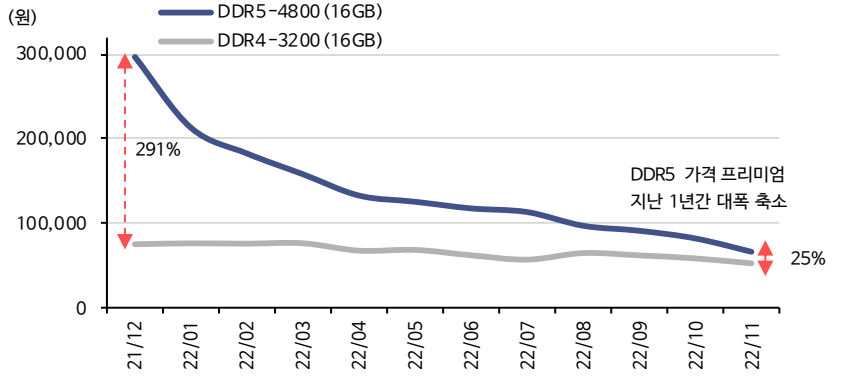
목표주가 15,000원, 투자 의견 매수 유지

하반기들어 고객사의 주문이 감소했다. 그러나 전방 수요와 별개로 2023년에도 실적 개선이 이어질 수 있다. ① 23년 상반기 중 반등이 예상된다. 프리미엄 스마트폰 내 동사의 메탈파워인덕터 점유율이 상승 하기 때문이다. ② DDR5향 부품 공급도 임박했다. 향후 4년간의 성장 모멘텀이다. ③ 자회사는 기판 임가공 사업을 증설한다. 이미 올해 실적 개선에 크게 기여했다. 2023년에도 성장이 유력하다.

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	124.1	(1.9)	(1.0)	(2.7)	(201)	적지	7,513	(42.8)	21.3	1.1	(2.6)	(48.4)
2021	147.7	3.1	5.8	3.7	279	흑전	7,933	44.1	16.1	1.6	3.6	(47.9)
2022F	170.1	14.6	14.8	12.2	915	228.1	8,853	12.6	5.2	1.3	10.9	(39.3)
2023F	181.2	21.3	24.7	20.2	1,519	66.1	10,302	7.6	3.3	1.1	15.9	(44.9)
2024F	197.5	26.2	30.4	24.8	1,867	22.9	12,099	6.2	2.1	1.0	16.7	(51.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

DDR4 vs DDR5 가격 추이 (최저가)



자료: Danawa, 신한투자증권

주: 2022년 11월 30일 기준

아비코전자 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022F	2023F
<b>매출액</b>	42.4	45.6	41.4	40.6	43.3	45.0	46.7	46.2	147.2	170.1	181.2
저항기	6.9	5.9	6.3	5.9	7.1	6.5	6.9	6.5	27.2	25.0	27.0
파워인덕터	1.3	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.3	1.4	5.7	4.9	5.1
메탈파워인덕터	7.3	7.9	6.5	7.2	7.5	8.6	9.1	9.5	25.1	28.8	34.7
시그널인덕터	3.3	3.5	3.3	2.7	3.3	3.6	3.3	2.7	11.7	12.8	13.0
리드인덕터	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.4	1.6	1.7
연결자회사	22.2	24.2	21.7	21.3	21.8	22.7	23.7	23.6	68.8	89.4	91.9
메인보드	19.4	20.1	18.2	18.4	18.6	18.7	18.9	19.1	66.6	76.1	75.4
패키징기판	2.8	4.2	3.5	2.9	3.2	4.0	4.8	4.5	2.2	13.3	16.5
<b>매출액 비중</b>											
저항기	16.4	13.0	15.2	14.5	16.3	14.4	14.8	14.0	18.5	14.7	14.9
파워인덕터	3.0	2.4	2.9	3.2	3.1	2.6	2.7	3.0	3.9	2.9	2.8
메탈파워인덕터	17.1	17.3	15.7	17.6	17.3	19.2	19.4	20.6	17.0	16.9	19.2
시그널인덕터	7.7	7.8	8.0	6.6	7.6	8.0	7.2	5.9	7.9	7.5	7.2
리드인덕터	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	0.9
연결자회사	52.3	53.1	52.4	52.3	50.2	50.6	50.8	51.2	46.7	52.6	50.7
<b>영업이익</b>	3.2	5.9	3.1	2.4	4.1	5.8	6.7	4.6	3.1	14.6	21.3
본사	3.2	3.5	2.0	1.5	2.8	4.0	4.4	2.7	6.5	10.2	13.9
자회사	(0.0)	2.5	1.1	0.9	1.3	1.8	2.4	1.9	(3.5)	4.5	7.4
아비코테크	0.7	1.8	1.5	0.9	1.3	1.8	2.4	1.9	(2.0)	4.8	7.4
기타 자회사	(0.7)	0.7	(0.3)	-	-	-	-	-	(1.4)	(0.3)	-
<b>전사 OPM (%)</b>	7.5	13.0	7.5	5.9	9.5	12.9	14.4	10.0	2.1	8.6	11.7

자료: 신한투자증권 추정

가격 비교: DDR4 vs DDR5

PC주요부품 > RAM > 카테고리 >

← 11D 🔍 🛒

[14% 중복쿠폰] 마이크론 Crucia **DDR5 4800** CL40 (16GB) PC5-38400

등록일 2020.07. 이미지출처: G마켓

★★★★★ (3,525)

삼성전자 **DDR4 3200 (16GB)**

TMON 2,400원

최저가 **59,680원** [최저가 구매하기 >](#)

**최종혜택가 65,240원**

자료: Danawa, 11번가, TMON, 신한투자증권  
 주: 2022년 11월 3일 기준

아비코전자, DDR5 메탈파워인덕터 매출 전망 (시나리오)

(단위: 억원)		아비코전자 점유율 가정				
		15%	20%	25%	30%	35%
메탈파워인덕터 ASP (원)	90	258	344	429	515	601
	100	286	382	477	573	668
	110	315	420	<b>525</b>	630	735
	120	344	458	573	687	802
	130	372	496	620	744	868

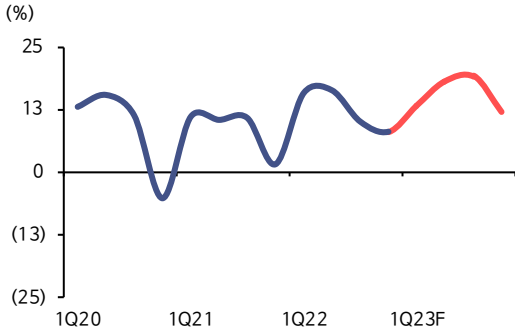
자료: 신한투자증권 추정 / 주요 가정: 연간 DRAM 모듈시장 5.7억개 & LPP Contents/Box 3.3개

아비코전자 최근 투자 동향

내용	투자목적	규모 (억원)	공시/계약일
공장 신축	메탈파워인덕터 신규 공장 증축 (증평)	57	2022-04-07
부동산 취득	메탈파워인덕터 공장 부지 (증평)	7	2022-04-07
자회사 출자	베트남공장: 설비 이전 및 시설 확충	37	2022-04-07
자산양수 계약	(주) 미래전자부품산업 설비 및 제조기술 양수	38	2022-01-03
자회사 출자	아비코테크: 패키징기판 증설	70	2021-10-25
자회사 출자	아비코테크: 패키징기판 신규 투자	85	2021-05-25

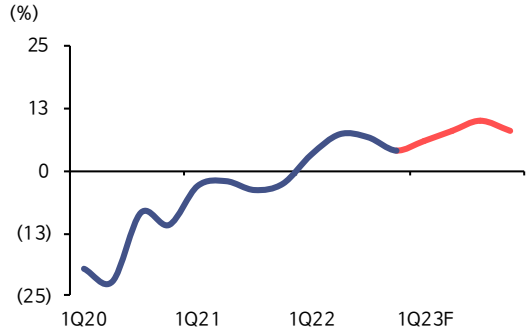
자료: Dart, 신한투자증권

아비코테크 제외 본사 영업이익률 추이



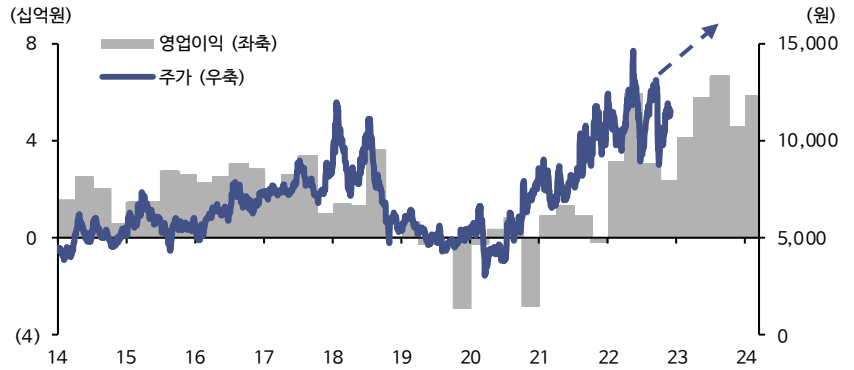
자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 14. 7.1=100

아비코테크 영업이익률 추이



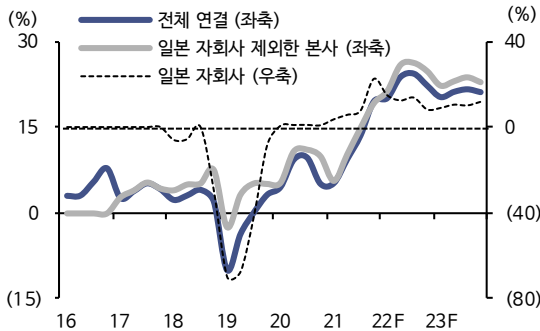
자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 14. 7.1=100

아비코전자 영업이익과 주가 추이



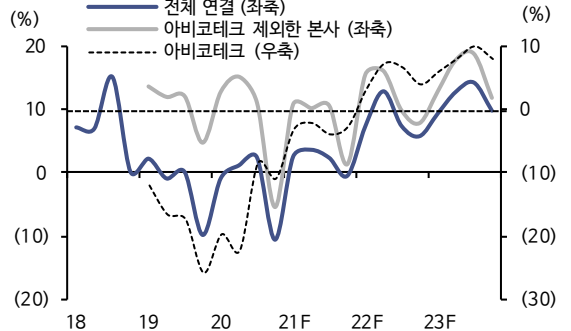
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정 / 주: 영업이익은 분기별 값

심텍 영업이익률: 본사 & 자회사



자료: Dart, 신한투자증권 추정

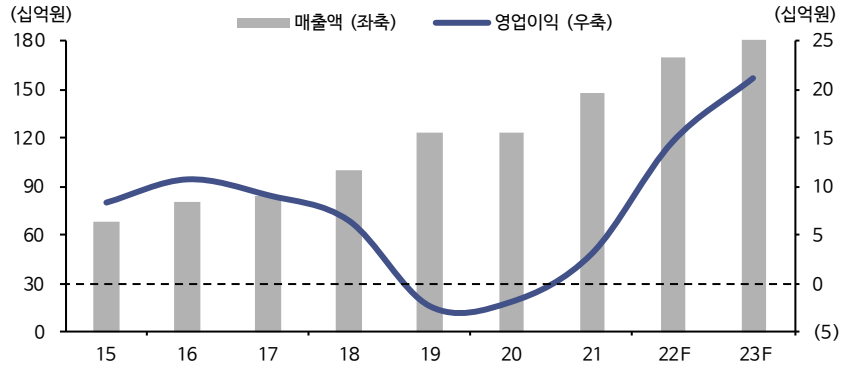
아비코전자 영업이익률: 본사 & 자회사



자료: Dart, 신한투자증권 추정

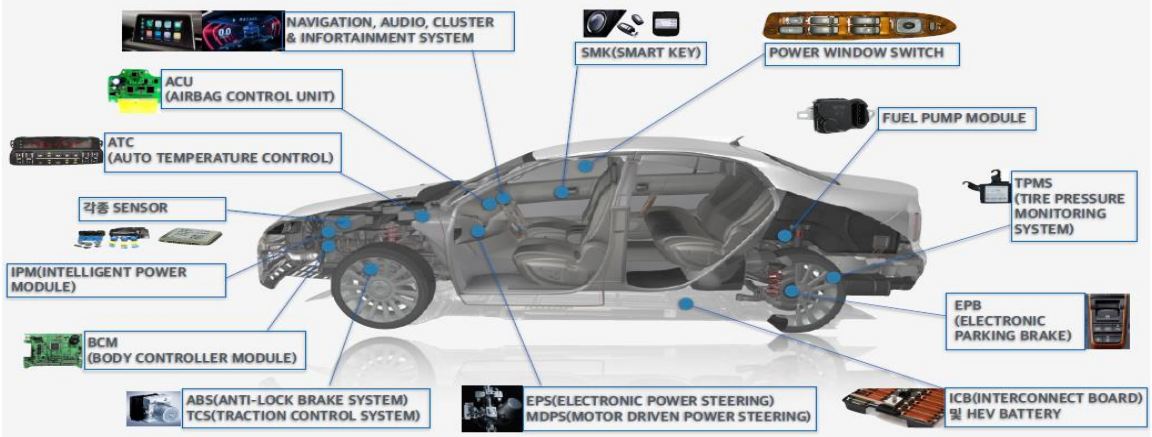


### 과거부터의 실적 흐름 (매출액 vs 영업이익)



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 아비코전자의 EV용 전장 PCB



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### SK하이닉스 DDR5 출시



자료: SK하이닉스, 신한투자증권

### SK하이닉스 DDR5 제품 확대본



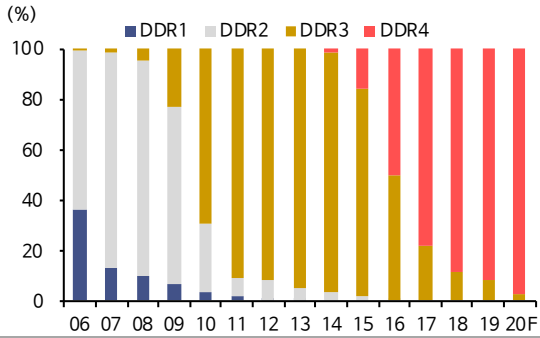
자료: SK하이닉스, 신한투자증권

DDR5 관련 업체 Valuation Table

(십억원, 배)	시가총액	22F				23F				사업 제품	
		매출액	영업이익	PER	PBR	매출액	영업이익	PER	PBR		
아비코전자	152.9	170.7	15.0	11.3	1.3	198.9	22.7	7.6	1.1	수동부품	
티엘비	111.6	219.8	39.9	6.3	1.9	233.8	43.5	5.8	1.4	기판	
심텍	1,054.4	1,806.0	416.6	3.4	1.6	1,840.8	417.8	3.5	1.1	패키징기판, 메모리기판	
해성디에스	716.6	865.9	211.9	4.1	1.6	904.8	193.2	4.6	1.2	패키징기판	
대덕전자	1,146.5	1,358.7	244.6	5.8	1.4	1,503.5	278.4	5.3	1.1	기판	
코리아씨키트	339.0	1,640.0	133.4	4.7	0.8	1,845.1	148.9	4.2	0.7	패키징기판, 메모리기판	
삼성전기	10,531.8	9,700.3	1,314.5	10.9	1.4	9,752.6	1,227.7	12.1	1.3	수동부품	
티에스이	461.3	341.3	67.8	7.7	1.5	384.4	83.5	6.7	1.3	인터페이스보드, 실리콘소켓	
유니테스트	272.6	102.5	(12.4)	(31.0)	2.0	122.1	8.1	31.0	2.0	번인테스터	
ISC	612.5	190.0	68.4	11.3	2.1	224.0	80.2	9.5	1.8	실리콘소켓	
테크윙	240.2	277.7	59.0	9.4	1.0	260.8	46.2	6.6	0.9	후공정장비	
디아이	151.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	후공정장비
엑시콘	97.6	97.0	13.0	7.2	0.7	116.0	18.0	5.6	0.6	후공정장비	
마이크로프랜드	51.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	검사부품
마이크로컨택솔	50.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	번인소켓

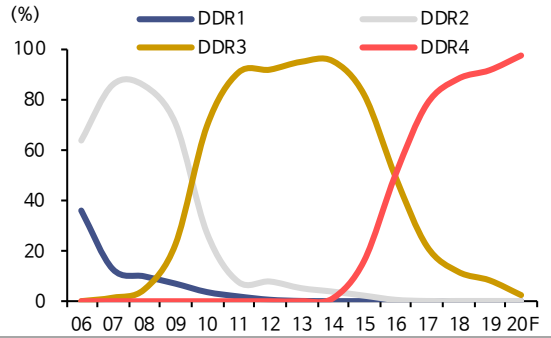
자료: QuantiWise, 신한투자증권

### DDR 비중 추이 및 전망(1)



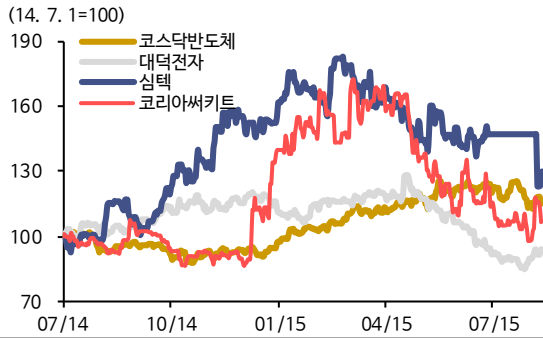
자료: 업계 자료, 신한투자증권

### DDR 비중 추이 및 전망(2)



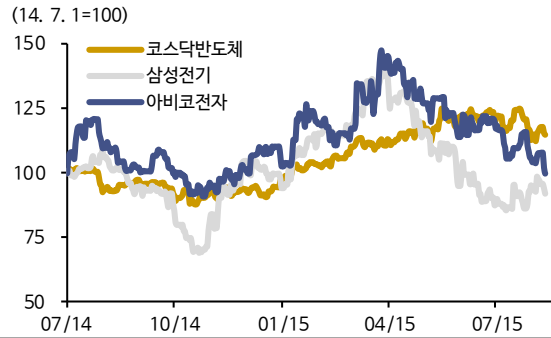
자료: 업계 자료, 신한투자증권

### PCB 기업 상대주가 추이 (DDR4 도입기)



자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 14. 7.1=100

### 수동부품 기업 상대주가 추이 (DDR4 도입기)



자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 14. 7.1=100



**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>122.0</b>	<b>141.7</b>	<b>156.2</b>	<b>180.4</b>	<b>207.4</b>
유동자산	84.3	96.7	95.4	117.0	142.9
현금및현금성자산	47.1	40.2	35.5	50.6	72.4
매출채권	13.5	16.6	17.7	20.1	21.6
재고자산	18.3	23.7	25.3	28.7	30.9
비유동자산	37.7	45.0	60.8	63.4	64.5
유형자산	33.2	40.6	54.1	56.6	57.8
무형자산	0.4	0.5	2.4	2.2	2.0
투자자산	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>22.1</b>	<b>36.2</b>	<b>38.5</b>	<b>43.4</b>	<b>46.6</b>
유동부채	14.0	29.4	31.2	35.2	37.7
단기차입금	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
매입채무	7.7	21.7	23.1	26.2	28.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.1	6.8	7.3	8.2	8.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>99.9</b>	<b>105.5</b>	<b>117.7</b>	<b>136.9</b>	<b>160.8</b>
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	31.4	31.3	31.3	31.3	31.3
기타자본	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
기타포괄이익누계액	0.2	1.2	2.8	2.8	2.8
이익잉여금	61.3	66.0	76.3	95.6	119.5
<b>지배주주지분</b>	<b>99.9</b>	<b>105.5</b>	<b>117.7</b>	<b>136.9</b>	<b>160.8</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
*순차입금(순현금)	(48.4)	(50.5)	(46.3)	(61.5)	(83.4)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>7.3</b>	<b>11.7</b>	<b>16.5</b>	<b>25.4</b>	<b>30.9</b>
당기순이익	(2.7)	3.7	12.2	20.2	24.8
유형자산상각비	5.0	4.0	5.5	6.5	6.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2
외화환산손실(이익)	0.1	(0.1)	(0.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
운전자본변동	1.2	2.7	(4.2)	(1.4)	(0.9)
법인세납부	(1.2)	(2.2)	(2.4)	(4.5)	(5.6)
기타	4.8	3.7	5.6	4.4	5.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>4.1</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(20.6)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(8.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(4.0)	(11.0)	(19.4)	(9.0)	(8.0)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	8.7	(7.4)	(1.4)	(0.3)	(0.2)
기타	(0.7)	0.9	0.2	(0.0)	0.0
<b>FCF</b>	<b>(1.0)</b>	<b>0.1</b>	<b>(2.7)</b>	<b>12.7</b>	<b>18.9</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(0.9)</b>
차입금의 증가(감소)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
기타	0.0	(0.1)	0.0	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	(0.0)	0.0	0.3	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>10.4</b>	<b>(6.9)</b>	<b>(4.7)</b>	<b>15.2</b>	<b>21.8</b>
기초현금	36.7	47.1	40.2	35.5	50.6
기말현금	47.1	40.2	35.5	50.6	72.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

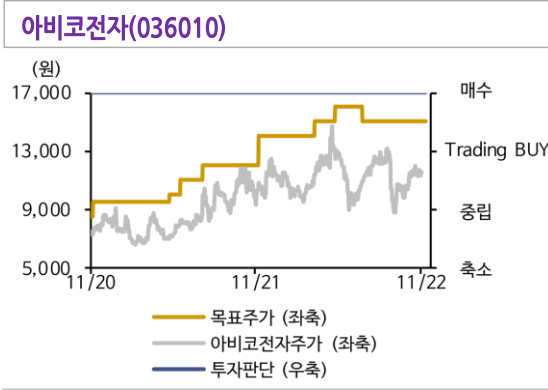
12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>124.1</b>	<b>147.7</b>	<b>170.1</b>	<b>181.2</b>	<b>197.5</b>
증감률 (%)	0.6	19.0	15.2	6.5	9.0
<b>매출원가</b>	<b>115.5</b>	<b>133.1</b>	<b>142.4</b>	<b>152.1</b>	<b>165.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>8.6</b>	<b>14.5</b>	<b>27.6</b>	<b>29.1</b>	<b>31.6</b>
매출총이익률 (%)	6.9	9.8	16.3	16.0	16.0
<b>판매관리비</b>	<b>10.5</b>	<b>11.5</b>	<b>13.0</b>	<b>7.8</b>	<b>5.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>(1.9)</b>	<b>3.1</b>	<b>14.6</b>	<b>21.3</b>	<b>26.2</b>
증감률 (%)	적지	흑전	379.1	45.3	23.1
영업이익률 (%)	(1.5)	2.1	8.6	11.7	13.3
<b>영업외손익</b>	<b>0.9</b>	<b>2.8</b>	<b>0.2</b>	<b>3.4</b>	<b>4.2</b>
금융손익	2.1	2.9	(0.2)	0.9	1.2
기타영업외손익	(1.5)	(0.3)	0.3	2.5	3.0
종속 및 관계기업관련손익	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(1.0)</b>	<b>5.8</b>	<b>14.8</b>	<b>24.7</b>	<b>30.4</b>
법인세비용	2.0	2.1	2.7	4.5	5.6
계속사업이익	(3.0)	3.7	12.2	20.2	24.8
중단사업이익	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(2.7)</b>	<b>3.7</b>	<b>12.2</b>	<b>20.2</b>	<b>24.8</b>
증감률 (%)	적지	흑전	228.1	66.1	22.9
순이익률 (%)	(2.2)	2.5	7.1	11.1	12.6
(지배주주)당기순이익	(2.7)	3.7	12.2	20.2	24.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>(1.6)</b>	<b>6.6</b>	<b>13.7</b>	<b>20.2</b>	<b>24.8</b>
(지배주주)총포괄이익	(1.6)	6.6	13.7	20.2	24.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>3.1</b>	<b>7.0</b>	<b>20.4</b>	<b>28.0</b>	<b>33.2</b>
증감률 (%)	(15.2)	126.5	190.3	37.1	18.8
EBITDA 이익률 (%)	2.5	4.8	12.0	15.4	16.8

**주요 투자지표**

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(201)	279	915	1,519	1,867
EPS (지배순이익, 원)	(201)	279	915	1,519	1,867
BPS (자본총계, 원)	7,513	7,933	8,853	10,302	12,099
BPS (지배지분, 원)	7,513	7,933	8,853	10,302	12,099
DPS (원)	70	70	70	70	70
PER (당기순이익, 배)	(42.8)	44.1	12.6	7.6	6.2
PER (지배순이익, 배)	(42.8)	44.1	12.6	7.6	6.2
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.6	1.3	1.1	1.0
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.6	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	21.3	16.1	5.2	3.3	2.1
배당성향 (%)	(34.8)	25.1	7.7	4.6	3.7
배당수익률 (%)	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	2.5	4.8	12.0	15.4	16.8
영업이익률 (%)	(1.5)	2.1	8.6	11.7	13.3
순이익률 (%)	(2.2)	2.5	7.1	11.1	12.6
ROA (%)	(2.2)	2.8	8.2	12.0	12.8
ROE (지배순이익, %)	(2.6)	3.6	10.9	15.9	16.7
ROIC (%)	(9.6)	3.8	17.9	22.9	26.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	22.2	34.4	32.7	31.7	29.0
순차입금비율 (%)	(48.4)	(47.9)	(39.3)	(44.9)	(51.8)
현금비율 (%)	336.8	136.5	113.6	143.9	192.1
이자보상배율 (배)	(17.5)	44.3	206.0	543.0	668.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.2	7.6	9.8	9.5	9.4
재고자산회수기간 (일)	50.1	51.9	52.6	54.3	55.0
매출채권회수기간 (일)	41.9	37.3	36.8	38.0	38.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 10월 07일	매수	8,500	(16.8)	(6.4)
2020년 12월 07일	매수	9,500	(19.9)	(4.6)
2021년 05월 24일	매수	10,000	(24.8)	(20.2)
2021년 06월 17일	매수	11,000	(26.1)	(21.7)
2021년 08월 05일	매수	12,000	(16.0)	(1.7)
2021년 12월 06일	매수	14,000	(23.8)	(11.1)
2022년 04월 08일	매수	15,000	(16.8)	(2.3)
2022년 05월 23일	매수	16,000	(32.4)	(18.8)
2022년 07월 22일	매수	15,000	-	-

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: 박형우)
- ◆ 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 조분석 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 조분석담당자의 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 조분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대어, 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 (2022년 11월 28일 기준)

매수 (매수)	96.40%	Trading BUY (중립)	1.44%	중립 (중립)	2.16%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------