



# 한국타이어앤테크놀로지

| Bloomberg Code (161390 KS) |

Reuters Code (161390.KS)

2023년 5월 15일

## [자동차부품/타이어]

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

## 화재 이후의 국면으로



**매수**  
(유지)



현재주가 (5월 12일)  
**34,900 원**



목표주가  
**46,000 원 (유지)**



상승여력  
**31.8%**

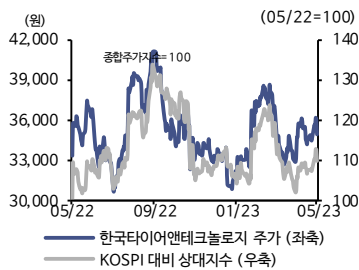
- ◆ 1Q23 영업이익 1,909억원(+51% YoY, -10% QoQ) 기록
- ◆ 화재 이후의 국면은 예상보다 견조
- ◆ 투입원가 하락 지속돼 스프레드 개선 전망



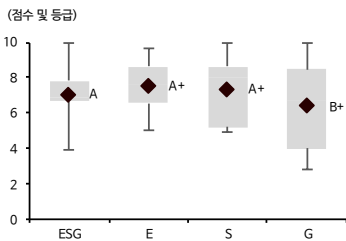
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	4,323.2십억원
발행주식수	123.9백만주
유동주식수	68.4백만주(55.2%)
52 주 최고가/최저가	41,050 원/30,600 원
일평균 거래량 (60 일)	321,205 주
일평균 거래액 (60 일)	11,311 백만원
외국인 지분율	37.81%
<b>주요주주</b>	
한국애펀컴퍼니 외 24 인	43.23%
국민연금공단	8.02%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	-6.7%
6 개월	4.3%
12 개월	-2.4%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3 개월	-6.9%
6 개월	4.7%
12 개월	0.6%

**주가**



**ESG 컨센서스**



**1Q23 영업이익 1,909억원(+51% YoY, -10% QoQ) 기록**

1Q23 실적은 매출 2.1조원(+18% YoY, -7% QoQ), 영업이익 1,909억원(+51% YoY, -10% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치(OP 2,018억원)을 소폭 하회하는 수치다. 완성차 가동률 개선으로 OE 볼륨은 상승세를 이어갔고, 일부 지역의 RE 볼륨이 감소했으나 전반적인 판가 인상 효과로 매출 성장이 가능했다. 전년 대비 18%의 매출 성장에서 판가 효과가 +11.4%, 물량 효과가 +5.5%씩 기여했다.

반면 순이익은 897억원(-10% YoY, +218% QoQ)으로 기대치를 크게 하회했다. 대전 2공장 화재에 따른 영향으로 자산 손실을 734억원 반영했기 때문이다. 대전 공장의 생산 로스는 금산 및 해외 공장의 가동률 상승으로 만회하고 있다. 2분기 실적에 미치는 영향도 제한적일 것으로 추정된다.

**화재 이후의 국면은 예상보다 견조**

대전 2공장 화재 영향은 1~2분기 중 최소화될 수 있도록 운용 측면에서 컨트롤되고 있다. 향후 실적 추정치에 미치는 영향은 제한적일 전망이다. 타이어 업황 자체도 양호하다. RE 판매는 경기 영향에 따라 슬로우 다운될 수 있지만 완성차 업체향 OE 판매 증가로 상쇄하고 있다. 고인치 타이어 판매 비중이 43.5%(+4.5%p YoY)까지 상승했고, 투입원가도 전분기 대비 1Q23 0.2%, 2Q23 9.9%씩 하락하고 있어 수익성 지표인 스프레드도 상승이 예상된다. 연초 이후 양호한 업황에도 불구하고 화재 등의 이슈에 집중돼 주가 상승이 제한됐는데, 하반기로 갈수록 본질적인 실적 개선이 주가를 견인할 전망이다.

**목표주가 46,000원, 투자 의견 매수 유지**

목표주가 46,000원, 투자 의견 매수를 유지한다. 23F PER 9.5배에 해당한다. 글로벌 타이어 업체들의 평균이 11배인 점을 감안하면 지나치게 저평가된 상황이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	7,141.1	642.2	588.2	4,748	65,858	8.4	3.9	0.6	7.6	(2.0)
2022	8,394.2	705.8	690.2	5,572	71,097	5.6	3.0	0.4	8.1	(2.0)
2023F	8,964.8	832.8	599.9	4,843	75,152	7.2	3.1	0.5	6.6	(3.4)
2024F	8,893.3	799.8	663.9	5,359	79,723	6.5	2.9	0.4	6.9	(8.4)
2025F	9,415.0	861.5	708.4	5,719	84,654	6.1	2.4	0.4	7.0	(11.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 Table

(원, 배)	2023F	2024F	2025F	비고
EPS	4,843	5,359	5,719	
목표 PER	9.5	8.6	8.0	23F PER 9.5배 적용
목표주가	46,000	46,000	46,000	
현재 PER	7.2	6.5	6.1	
현재주가	34,900	34,900	34,900	
상승여력	31.8			

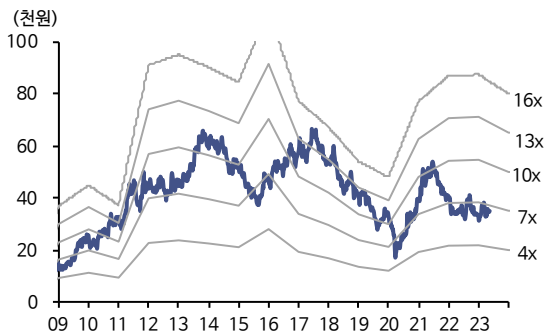
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

회사명	시가총액 (십억원, x, %)	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
한국타이어	4,323	6.6	0.5	3.2	7.2	6.1	0.4	3.0	7.1
넥센타이어	851	8.5	0.5	6.0	6.3	5.9	0.5	5.2	8.5
금호타이어	1,339	13.4	1.1	7.9	8.5	10.6	1.0	7.9	9.8
브릿지스톤 (일본)	39,095	10.9	1.2	5.3	11.5	10.2	1.2	5.0	11.7
미쉐린 (프랑스)	29,965	9.5	1.1	4.7	12.1	8.8	1.1	4.5	12.0
청신 (대만)	5,411	-	1.4	6.9	8.4	-	-	-	-
피렐리 (이탈리아)	7,029	9.8	0.9	5.9	9.1	8.7	0.9	5.6	10.0
굿이어 (미국)	5,378	13.7	0.7	5.9	4.6	8.3	0.7	5.3	7.5

자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

1Q23P 실적 요약

(십억원, %)	1Q23P	1Q22	YoY	4Q22	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	2,104	1,791	17.5	2,264	(7.1)	2,130	2,031
영업이익	191	126	51.5	212	(9.9)	209	202
세전이익	126	116	8.8	51	146.9	212	202
순이익	90	100	(10.1)	28	218.2	164	150
영업이익률	9.1	7.0		9.4		9.8	9.9
순이익률	4.3	5.6		1.2		7.7	7.4

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	8,898	8,942		8,965	8,893	9,415	0.7	(0.5)	
영업이익	853	770		833	800	862	(2.4)	3.9	
세전이익	856	770		807	876	946	(5.8)	13.8	
순이익	679	621		600	664	708	(11.6)	7.0	
EPS	5,479	5,011		4,843	5,359	5,719	(11.6)	6.9	
영업이익률	9.6	8.6		9.3	9.0	9.2			

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F	2025F	
평균 환율	원/달러	1,205.0	1,259.6	1,338.0	1,358.9	1,275.6	1,320.0	1,290.0	1,240.0	1,290.4	1,281.4	1,200.0	1,230.0
	원/유로	1,352.7	1,342.1	1,348.1	1,387.5	1,368.5	1,450.0	1,419.0	1,388.8	1,357.6	1,406.6	1,367.9	1,377.3
주요 가정	ASP(원/본)	79	89	106	106	95	98	96	93	95	95	91	93
	YoY	15.4	8.3	21.6	17.7	20.0	10.5	(9.9)	(11.8)	15.9	0.6	(4.3)	2.4
	판매량(백만본)	22	23	22	21	22	24	22	22	88	90	93	96
	YoY	(4.4)	4.2	3.4	8.9	(1.6)	4.0	3.0	3.0	2.8	2.1	3.5	3.5
원가(천원/톤)		2,295	2,440	2,675	2,706	2,702	2,434	2,409	2,409	2,529	2,489	2,409	2,421
	YoY	26.0	25.0	26.9	23.5	17.7	(0.2)	(9.9)	(10.9)	25.3	(1.6)	(3.2)	0.5
매출액		1,791	2,040	2,300	2,264	2,104	2,448	2,200	2,212	8,394	8,965	8,893	9,415
	한국	189	194	210	245	213	276	225	248	838	962	931	979
	중국	212	174	255	225	213	287	248	258	866	1,005	986	1,023
	유럽	618	725	830	784	774	816	793	748	2,957	3,130	3,121	3,302
	미국	511	587	668	670	604	640	608	596	2,436	2,448	2,450	2,632
	기타	261	360	337	340	300	430	326	363	1,297	1,419	1,406	1,480
매출원가		1,362	1,514	1,749	1,666	1,560	1,820	1,632	1,617	6,292	6,630	6,604	6,967
판매관리비		302	351	358	385	353	395	362	393	1,397	1,502	1,489	1,587
영업이익		126	175	192	212	191	233	206	202	706	833	800	862
세전이익		116	373	302	67	126	248	220	213	858	807	876	946
순이익		100	318	228	45	90	184	165	161	690	600	664	708
매출액 증가율	YoY	10.8	12.9	25.7	19.9	17.5	20.0	(4.3)	(2.3)	17.5	6.8	(0.8)	5.9
	QoQ	(5.2)	13.9	12.7	(1.6)	(7.1)	16.4	(10.1)	0.6				
영업이익 증가율	YOY	(32.2)	(6.3)	6.4	140.1	51.5	33.0	7.2	(4.5)	9.9	18.0	(4.0)	7.7
	QoQ	42.7	39.0	9.8	10.2	(10.0)	22.1	(11.6)	(1.8)				
영업이익률		7.0	8.6	8.4	9.4	9.1	9.5	9.4	9.2	8.4	9.3	9.0	9.2

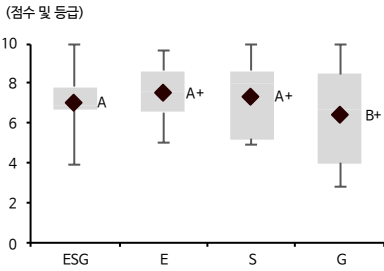
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

# ESG Insight

## Analyst Comment

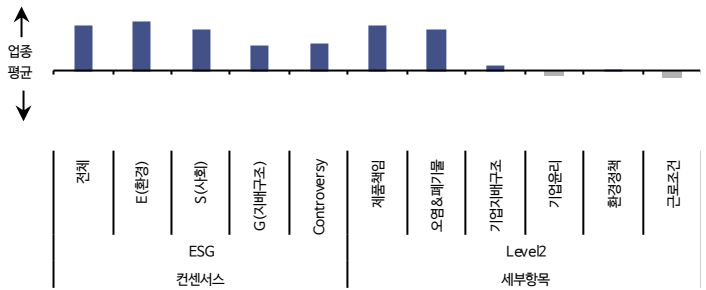
- ◆ 글로벌 가이드 라인에 준하는 '지속 가능한 천연고무 가치 공급망 구축을 위한 정책'을 제정
- ◆ 밸류체인 전반에 대한 노력을 통해 글로벌 ESG 평가 기관 에코바디스 등에서 최고 등급 평가
- ◆ OE(신차용 타이어) 판매 중 전기차 비중은 약 6% 내외, 향후 RE까지 친환경차용 포트폴리오 확대 계획

### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

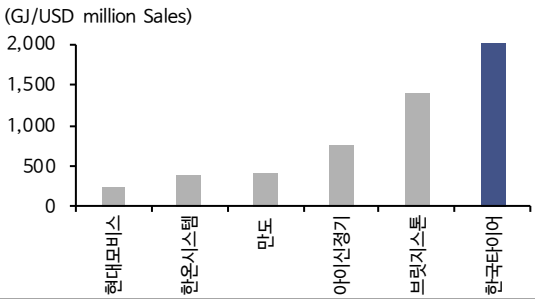
### ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



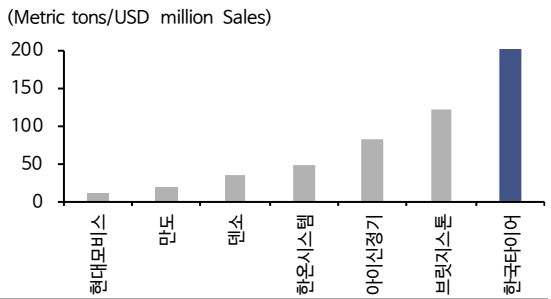
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## Key Chart

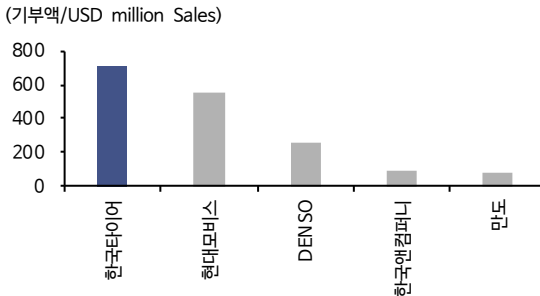
### 에너지 사용 intensity



### 탄소배출량 intensity

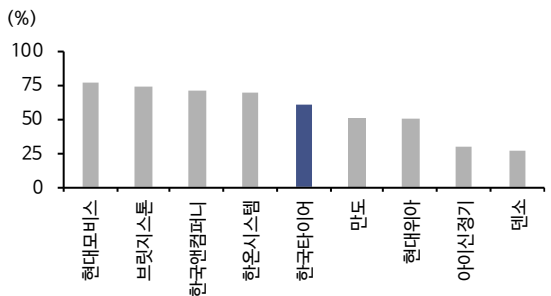


### 매출액 대비 기부금 규모



자료: 신한투자증권

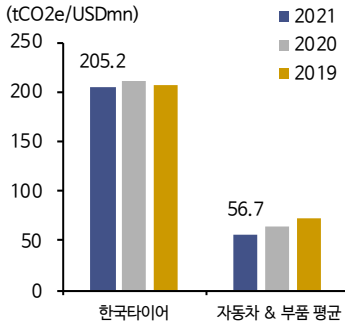
### 비경영진 이사 비율



자료: 신한투자증권

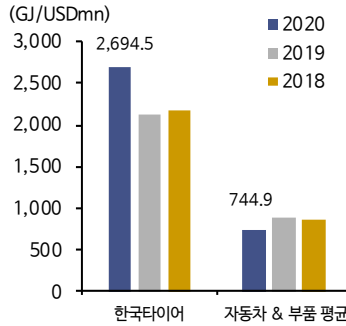
## Environment (환경)

### 온실가스 배출량



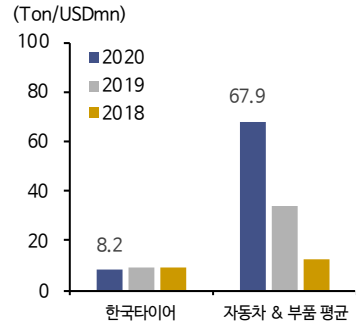
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

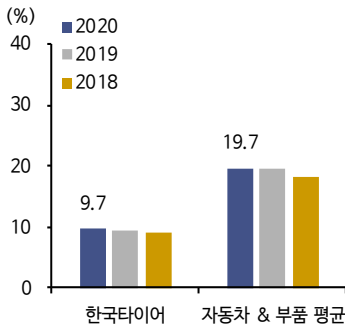
### 폐기물량



자료: Refinitiv, 신한투자증권

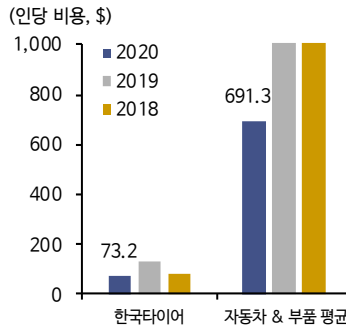
## Social (사회)

### 여성직원 비율



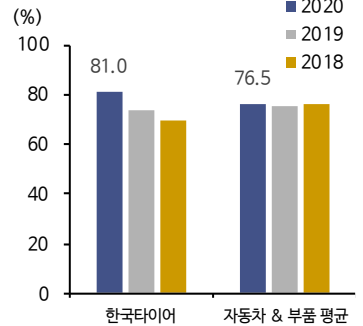
자료: Refinitiv, 신한투자증권

### 직원당 트레이닝 비용



자료: Refinitiv, 신한투자증권

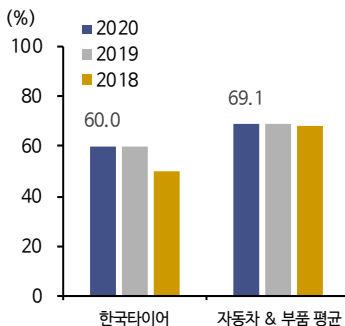
### 직원 만족도



자료: Refinitiv, 신한투자증권

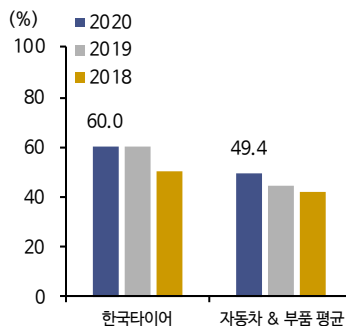
## Governance (지배구조)

### 사외이사 비율



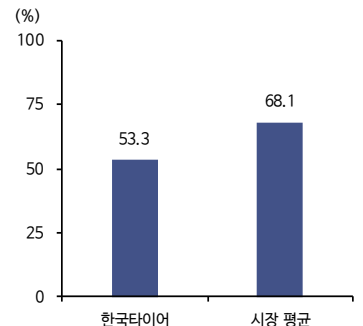
자료: 신한투자증권

### 독립이사 비율



자료: 신한투자증권

### 기업지배구조 핵심지표 준수율



자료: 신한투자증권

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>11,694.3</b>	<b>12,581.4</b>	<b>13,092.0</b>	<b>13,726.3</b>	<b>14,537.6</b>
유동자산	5,509.2	6,436.3	6,480.1	7,027.4	7,698.0
현금및현금성자산	1,062.0	1,139.4	1,298.1	1,810.4	2,091.9
매출채권	1,395.3	1,623.3	1,586.4	1,597.6	1,722.9
재고자산	1,896.6	2,449.5	2,393.8	2,410.8	2,599.7
비유형자산	6,185.1	6,145.1	6,611.8	6,698.9	6,839.6
유형자산	3,821.5	3,687.5	4,212.3	4,309.2	4,356.3
무형자산	263.6	254.5	228.3	208.8	194.3
투자자산	1,613.0	1,678.8	1,646.9	1,656.6	1,764.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,498.8	3,705.7	3,663.9	3,676.6	3,818.1
유동부채	1,869.2	2,887.1	2,850.6	2,861.7	2,985.3
단기차입금	395.8	437.8	437.8	437.8	437.8
매입채무	399.6	503.1	491.7	495.2	534.0
유동성장기부채	0.0	846.9	846.9	846.9	846.9
비유동부채	1,629.6	818.6	813.3	814.9	832.7
사채	773.0	149.8	149.8	149.8	149.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	594.1	438.0	438.0	438.0	438.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	8,195.5	8,875.7	9,428.1	10,049.7	10,719.6
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	2,972.8	3,007.0	3,007.0	3,007.0	3,007.0
기타자본	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
기타포괄이익계역	(12.8)	(61.8)	(61.8)	(61.8)	(61.8)
이익잉여금	5,181.0	5,844.8	6,347.1	6,913.4	7,524.2
<b>지배주주지분</b>	<b>8,158.1</b>	<b>8,807.1</b>	<b>9,309.5</b>	<b>9,875.7</b>	<b>10,486.6</b>
비지배주주지분	37.4	68.6	118.6	174.0	233.0
*총차입금	1,845.1	1,940.7	1,939.1	1,939.6	1,944.8
*순차입금(순현금)	(166.8)	(181.1)	(324.7)	(841.6)	(1,174.1)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>841.5</b>	<b>504.6</b>	<b>4,296.2</b>	<b>4,247.5</b>	<b>4,184.0</b>
당기순이익	594.7	705.8	649.9	719.2	767.4
유형자산상각비	571.5	516.9	461.3	436.7	517.8
무형자산상각비	20.7	19.0	26.1	19.5	14.5
외화환산손실(이익)	(20.0)	22.5	2.8	0.6	(8.2)
자산처분손실(이익)	(0.4)	(117.9)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(43.5)	11.6	(56.4)	(65.3)	(65.3)
운전자본변동	(420.4)	(792.3)	3,212.4	3,136.7	2,957.7
(법인세납부)	(151.9)	(125.0)	(156.8)	(156.9)	(178.2)
기타	290.8	264.0	156.9	157.0	178.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(766.6)</b>	<b>(332.0)</b>	<b>(884.0)</b>	<b>(483.7)</b>	<b>(655.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(327.5)	(294.8)	(986.1)	(533.6)	(564.9)
유형자산의감소	23.8	45.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(11.2)	(12.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(113.6)	90.9	88.3	55.6	(42.8)
기타	(338.1)	(160.8)	13.8	(5.7)	(48.1)
<b>FCF</b>	<b>413.1</b>	<b>140.4</b>	<b>235.9</b>	<b>559.8</b>	<b>450.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(79.1)</b>	<b>(90.3)</b>	<b>(99.1)</b>	<b>(97.1)</b>	<b>(92.3)</b>
차입금의 증가(감소)	58.4	29.4	(1.6)	0.5	5.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(84.2)	(85.4)	(97.6)	(97.6)	(97.6)
기타	(53.3)	(34.3)	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	2.6	(3,154.4)	(3,154.4)	(3,154.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	5.3	(7.5)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>1.2</b>	<b>77.4</b>	<b>158.7</b>	<b>512.3</b>	<b>281.4</b>
기초현금	1,060.9	1,062.0	1,139.4	1,298.1	1,810.4
기말현금	1,062.0	1,139.4	1,298.1	1,810.4	2,091.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

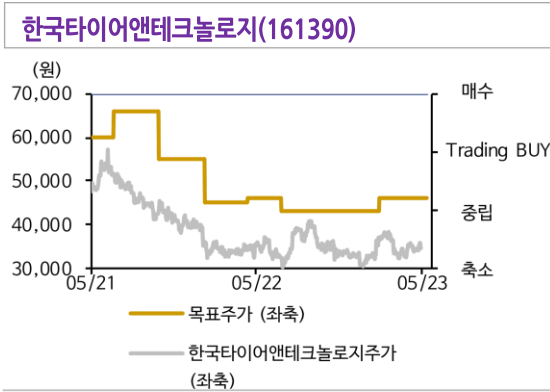
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>7,141.1</b>	<b>8,394.2</b>	<b>8,964.8</b>	<b>8,893.3</b>	<b>9,415.0</b>
증감률 (%)	10.7	17.5	6.8	(0.8)	5.9
<b>매출원가</b>	<b>5,193.8</b>	<b>6,291.7</b>	<b>6,629.9</b>	<b>6,604.2</b>	<b>6,966.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,102.5</b>	<b>2,334.9</b>	<b>2,289.1</b>	<b>2,448.3</b>
매출총이익률 (%)	27.3	25.0	26.0	25.7	26.0
<b>판매관리비</b>	<b>1,305.1</b>	<b>1,396.7</b>	<b>1,502.1</b>	<b>1,489.3</b>	<b>1,586.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>642.2</b>	<b>705.8</b>	<b>832.8</b>	<b>799.8</b>	<b>861.5</b>
증감률 (%)	2.2	9.9	18.0	(4.0)	7.7
영업이익률 (%)	9.0	8.4	9.3	9.0	9.2
영업외손익	70.7	152.5	(26.1)	76.3	84.1
금융손익	(4.4)	(4.8)	(6.2)	5.6	20.7
기타영업외손익	31.6	168.9	(1.8)	(0.4)	5.3
중소 및 관계기업관련손익	43.5	(11.6)	(18.1)	71.1	58.2
<b>세전계속사업이익</b>	<b>712.9</b>	<b>858.4</b>	<b>806.7</b>	<b>876.1</b>	<b>945.7</b>
법인세비용	118.1	152.6	156.8	156.9	178.2
계속사업이익	594.7	705.8	649.9	719.2	767.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>594.7</b>	<b>705.8</b>	<b>649.9</b>	<b>719.2</b>	<b>767.4</b>
증감률 (%)	54.4	18.7	(7.9)	10.7	6.7
순이익률 (%)	8.3	8.4	7.2	8.1	8.2
(지배주주)당기순이익	588.2	690.2	599.9	663.9	708.4
(비지배주주)당기순이익	6.5	15.5	50.0	55.4	59.1
총포괄이익	867.6	715.4	649.9	719.2	767.4
(지배주주)총포괄이익	859.9	700.2	655.4	725.3	773.9
(비지배주주)총포괄이익	7.7	15.2	(5.5)	(6.0)	(6.4)
<b>EBITDA</b>	<b>1,234.4</b>	<b>1,241.7</b>	<b>1,320.2</b>	<b>1,256.0</b>	<b>1,393.9</b>
증감률 (%)	(1.7)	0.6	6.3	(4.9)	11.0
EBITDA 이익률 (%)	17.3	14.8	14.7	14.1	14.8

**주요 투자지표**

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	4,801	5,697	5,247	5,806	6,195
EPS (지배순이익, 원)	4,748	5,572	4,843	5,359	5,719
BPS (자본총계, 원)	66,160	71,650	76,109	81,128	86,535
BPS (지배지분, 원)	65,858	71,097	75,152	79,723	84,654
DPS (원)	700	800	800	800	800
PER (당기순이익, 배)	8.3	5.5	6.7	6.0	5.6
PER (지배순이익, 배)	8.4	5.6	7.2	6.5	6.1
PER (자본총계, 배)	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	3.9	3.0	3.1	2.9	2.4
배당성향 (%)	14.5	14.1	16.3	14.7	13.8
배당수익률 (%)	1.8	2.6	2.3	2.3	2.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	17.3	14.8	14.7	14.1	14.8
영업이익률 (%)	9.0	8.4	9.3	9.0	9.2
순이익률 (%)	8.3	8.4	7.2	8.1	8.2
ROA (%)	5.3	5.8	5.1	5.4	5.4
ROE (지배순이익, %)	7.6	8.1	6.6	6.9	7.0
ROIC (%)	9.1	8.5	9.6	9.1	9.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	42.7	41.8	38.9	36.6	35.6
순차입금비율 (%)	(2.0)	(2.0)	(3.4)	(8.4)	(11.0)
현금비율 (%)	56.8	39.5	45.5	63.3	70.1
이자보상배율 (배)	14.7	11.4	11.8	11.3	12.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	3.7	3.4	3.2	3.2	3.3
재고자산회수기간 (일)	88.4	94.5	98.6	98.6	97.1
매출채권회수기간 (일)	66.6	65.6	65.3	65.3	64.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 14일	매수	60,000	(15.1)	(4.5)
2021년 07월 05일	매수	66,000	(28.7)	(21.5)
2021년 10월 12일	매수	55,000	(25.4)	(17.0)
2022년 01월 21일	매수	45,000	(23.4)	(19.0)
2022년 04월 25일	매수	46,000	(24.8)	(18.7)
2022년 07월 08일	매수	43,000	(18.2)	(4.5)
2023년 01월 09일	6개월경과	46,000	(22.6)	(14.8)
2023년 02월 08일	매수	46,000	-	-

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: 정용진)
- ◆ 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 05월 12일 기준)

매수 (매수)	95.33%	Trading BUY (중립)	3.00%	중립 (중립)	1.67%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------