

# 비나텍 (126340)

## 1Q25 Pre: 분기가 ভাল수록 개선될 실적

2025년 4월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	40,000 원 (유지)
✓ 상승여력	73.5%	✓ 현재주가 (4월 3일)	23,050 원

### [슈퍼캡, 수소]

최규현, CFA 선임연구원  
 ✉ cgh815@shinhan.com

### 신한생각 관세 때문에 늘었지만 관련된 영향은 제한적일 전망

슈퍼캡, 수소 관심 종목으로 제시. 슈퍼캡은 원가 절감 등을 이유로 베트남에 거의 모든 Capa가 구축돼 있음. 이런 상황에서 미국이 베트남에 46% 상호관세를 부과했으나 베트남 공장 출하 물량 중 미국향 물량은 3% 미만으로 큰 영향은 없을 전망. 최종 사용자에게 직납하지 않고 대리점을 거치기 때문에 대리점단에서의 수요 훼손 가능성을 고려할 필요는 있음. 이제는 2분기부터 개선될 실적에 집중할 필요가 있음

### 1Q25 Pre: 외형은 성장하나 고정비 부담 영향 지속되며 적자전환 예상

[1분기 실적] 전사 매출액, 영업이익 각각 149억원(+10.4%, 이하 YoY), -20억원(적자전환, OPM -13.2%) 전망. 슈퍼캡 외형은 전년 동기와 유사한 수준이나 연료전지 소재·부품 외형은 기존 및 신규 샘플 대응 물량 증가가 지속되며 22억원(+88.8%)으로 증가할 것으로 기대. 2H24부터 반영되기 시작한 신사업 관련 대규모 투자(건물 및 설비 투자, R&D 및 사업개발 인력 확보 등)로 인한 고정비 부담 영향이 지속되며 적자전환 예상

[2025년 실적] 전사 매출액, 영업이익 각각 718억원(+20.5%), 19억원(흑자전환, OPM +2.6%) 전망. 스마트 미터기(중국향 물량 회복, 유럽·대만향 물량 증가), 기존 고객사(데이터 센터 발전원) 수요 증가로 슈퍼캡 외형 583억원(+18.6%) 예상. 연료전지 소재·부품 외형은 상기 이유(샘플 대응 물량 증가)로 99억원(+33.4%) 기대. 연간 실적 흐름은 상저하고 전망. 고정비 부담 영향 지속에도 슈퍼캡 외형 증가하며 연간 흑자전환 예상

### Valuation & Risk: 신사업 성과는 영업 레버리지 효과 극대화로

투자 의견 '매수', 목표주가(SOTP 밸류에이션) '4.0만원' 유지. 신사업을 위해 집행한 대규모 투자가 성과를 보여야 밸류에이션 할인 요소 제거 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	55.0	3.0	2.0	142.5	3.2	4.4	36.0	-
2024	59.6	(8.1)	(9.1)	-	(12.2)	2.2	-	-
2025F	71.8	1.9	(0.4)	-	(0.4)	1.8	15.0	-
2026F	97.2	4.9	1.8	84.7	2.1	1.9	11.1	-
2027F	129.3	12.9	7.7	21.1	8.6	1.8	8.1	-

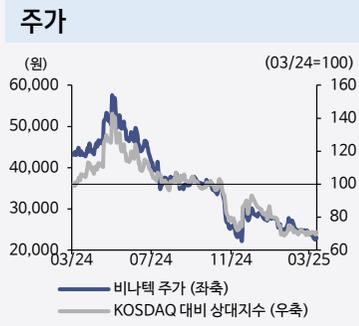
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	하향

시가총액	140.3십억원
발행주식수(유동비율)	6.4백만주(63.3%)
52주 최고가/최저가	57,564 원/22,243 원
일평균 거래액 (60일)	435백만원
외국인 지분율	1.4%

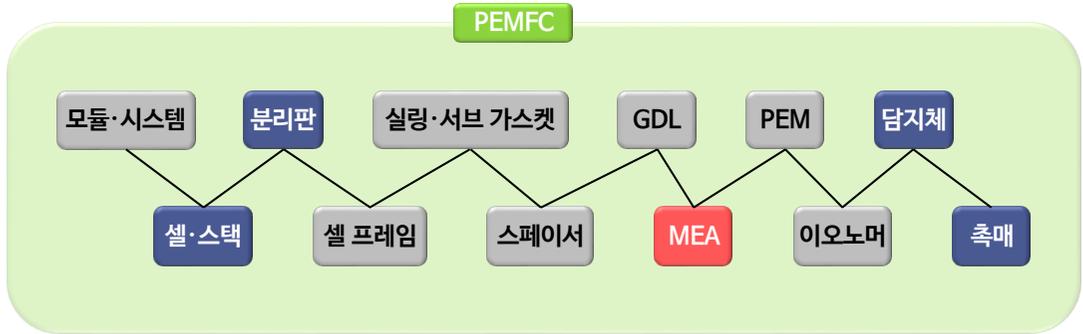
주요주주 (%)	
성도경 외 9인	30.7
국민연금공단	6.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(9.6)	(20.2)	(46.6)	(18.1)
상대	(1.6)	(17.6)	(31.2)	(17.7)



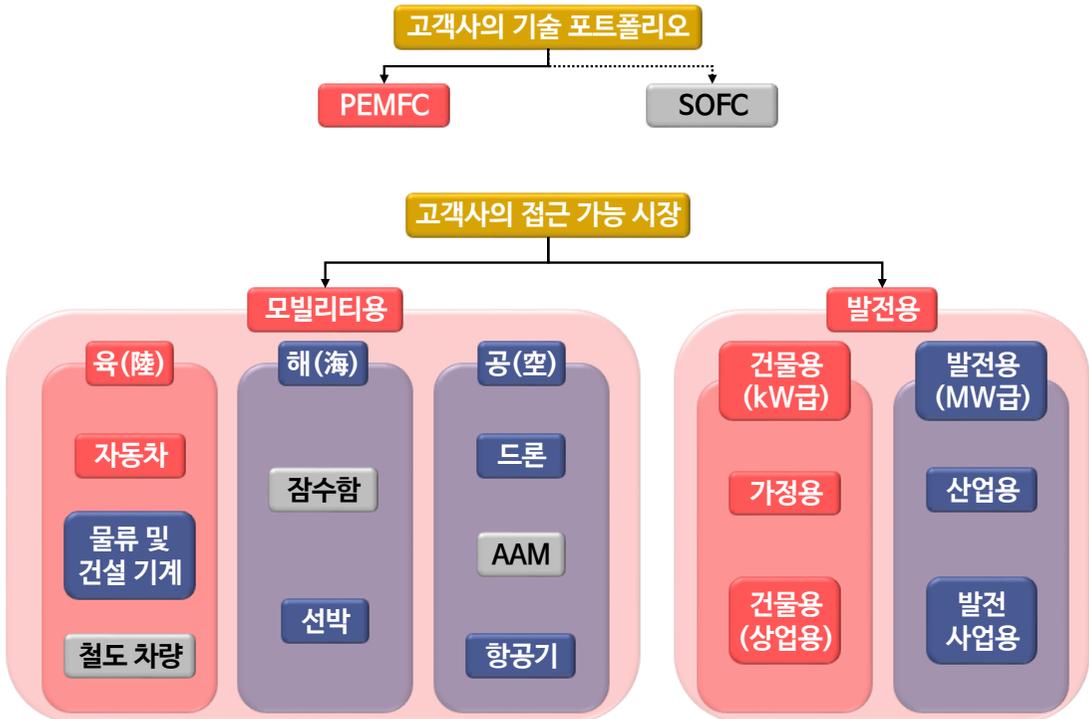
### <연료전지 관련 사업 추진 현황>

#### PEMFC Value Chain 내 비나텍의 사업화 현황



자료: 회사 자료, 산업 자료, 언론 보도 종합, 신한투자증권 추정 / 주: 1) Value Chain 구성 요소는 임의로 구분. 현재 관련 사업을 영위 중이거나 혹은 사업화를 계획 중인 것으로 추정되는 구성 요소를 빨간색 및 남색으로 음영 처리(빨간색은 Value Chain 상 해당 업체의 정체성을 의미), 2) 똑같은 기술에 기반한 제품을 생산할 경우에도 개별 업체마다 활용하는 구성 요소는 충분히 상이할 수 있음

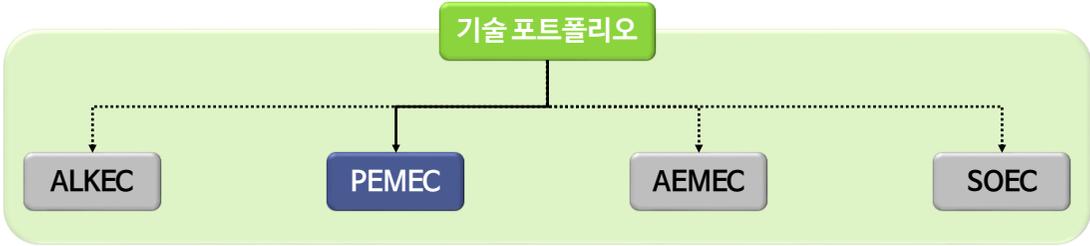
#### 비나텍 고객사의 기술 포트폴리오 및 접근 가능 시장 현황



자료: 회사 자료, 산업 자료, 언론 보도 종합, 신한투자증권 추정 / 주: 고객사가 현재 확보한 기술 포트폴리오는 빨강, 향후 확보 계획 중인 기술은 남색으로 음영 처리. 고객사가 현재 접근 가능한 시장은 빨강, 향후 진출 계획 중인 시장은 남색으로 음영 처리

### <수전해전지 관련 사업 추진 현황>

#### 비나텍의 수전해전지 기술 포트폴리오 현황



자료: 회사 자료, 산업 자료, 언론 보도 종합, 신한투자증권 추정

주: 비나텍이 현재 확보한 수전해전지 기술은 빨강, 향후 확보 계획 중인 기술은 남색으로 음영 처리

#### 수전해전지 기술별 Value Chain 내 비나텍의 사업화 현황



자료: 회사 자료, 산업 자료, 언론 보도 종합, 신한투자증권 추정 / 주: 1) Value Chain 구성 요소는 임의로 구분. 현재 관련 사업을 영위 중이거나 혹은 사업화를 계획 중인 것으로 추정되는 구성 요소를 빨간색 및 남색으로 음영 처리(빨간색은 Value Chain 상 해당 업체의 경제성을 의미), 2) 똑같은 기술에 기반한 제품을 생산할 경우에도 개별 업체마다 활용하는 구성 요소는 충분히 상이할 수 있음

**비나텍 1Q25 실적 Preview**

(십억원, %, %p)	1Q25F	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	컨센서스	차이	신한	차이
매출액	14.9	13.5	10.4	13.7	8.5	-	-	-	-
영업이익	(2.0)	0.4	적전	(6.7)	적지	-	-	-	-
EBITDA	0.6	1.7	(65.1)	(4.6)	흑전	-	-	-	-
영업이익률	(13.2)	3.2	(16.4)	(48.7)	35.4	-	-	-	-
EBITDA 마진율	4.0	12.7	(8.7)	(33.3)	37.3	-	-	-	-

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

**비나텍 실적 추정치 변경**

(십억원, %, %p)	변경 전			변경 후			변경률		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	72.3	100.0	135.0	71.8	97.2	129.3	(0.6)	(2.9)	(4.2)
영업이익	1.7	5.4	13.3	1.9	4.9	12.9	10.4	(8.8)	(3.1)
EBITDA	12.5	19.0	27.3	13.7	18.9	27.1	9.2	(0.5)	(0.9)
영업이익률	2.4	5.4	9.8	2.6	5.1	9.9	0.3	(0.3)	0.1
EBITDA 마진율	17.3	18.9	20.2	19.0	19.4	20.9	1.7	0.5	0.7

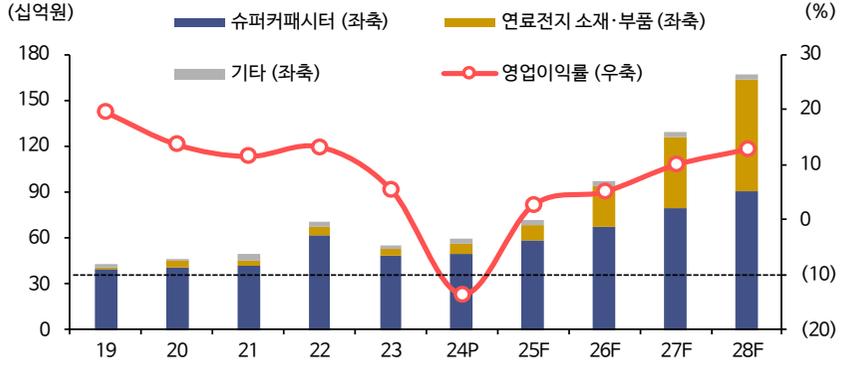
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

**비나텍 실적 추이 및 전망**

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	135	183	140	137	149	182	190	198	70.7	55.0	59.6	71.8	97.2	129.3
YoY %	10.8	24.6	4.0	(5.9)	10.4	(0.9)	35.1	44.1	44.3	(22.2)	8.4	20.5	35.4	33.1
QOQ %	(7.6)	36.1	(23.4)	(2.3)	8.5	22.1	4.4	4.2	-	-	-	-	-	-
슈퍼커패시터	11.8	16.1	11.3	9.9	11.8	14.9	15.5	16.1	61.5	48.7	49.2	58.3	66.9	79.0
YoY %	7.5	20.3	(7.4)	(17.7)	0.4	(7.7)	36.8	62.1	48.1	(20.8)	1.0	18.6	14.7	18.1
QOQ %	(2.2)	36.7	(29.7)	(12.5)	19.3	25.6	4.3	3.8	-	-	-	-	-	-
연료전지 소재·부품	1.2	1.3	2.0	2.6	2.2	2.4	2.6	2.7	5.5	3.8	7.1	9.9	26.7	46.7
YoY %	197.0	56.0	135.3	53.0	88.8	83.6	29.1	3.5	50.4	(31.4)	86.9	39.4	169.1	75.1
QOQ %	(32.1)	11.2	52.5	32.9	(16.2)	8.1	7.2	6.6	-	-	-	-	-	-
MEA	0.8	1.1	1.7	2.4	2.0	2.2	2.3	2.5	5.0	3.3	6.1	9.1	25.8	45.8
YoY %	118.1	52.3	168.9	56.7	148.3	92.8	35.1	3.6	57.4	(33.3)	84.5	48.4	184.1	77.6
QOQ %	(47.2)	38.9	52.9	39.7	(16.3)	7.8	7.2	7.0	-	-	-	-	-	-
영업이익	0.4	0.7	(2.5)	(6.7)	(2.0)	1.1	1.3	1.4	9.4	3.0	(8.1)	1.9	4.9	12.9
YoY %	흑전	(37.9)	적전	적전	적전	63.4	흑전	흑전	66.2	(67.5)	적전	흑전	160.5	160.9
QOQ %	(54.8)	62.0	적전	적지	적지	흑전	14.8	9.3	-	-	-	-	-	-
영업이익률	3.2	3.8	(17.9)	(48.7)	(13.2)	6.2	6.9	7.2	13.2	5.5	(13.5)	2.6	5.1	9.9
EBITDA	1.7	2.4	(0.7)	(4.6)	0.6	3.8	4.4	4.9	14.1	8.5	(1.2)	13.7	18.9	27.1
YoY %	174.6	(11.7)	적전	적전	(65.1)	60.1	흑전	흑전	61.9	(40.0)	적전	흑전	38.0	43.6
QOQ %	(19.5)	39.8	적전	적지	흑전	541.1	14.2	11.2	-	-	-	-	-	-
EBITDA 마진율	12.7	13.1	(5.0)	(33.3)	4.0	21.1	23.1	24.6	19.9	15.4	(2.0)	19.0	19.4	20.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

비나텍 사업부별 매출액, 전사 기준 영업이익률 추이 및 전망



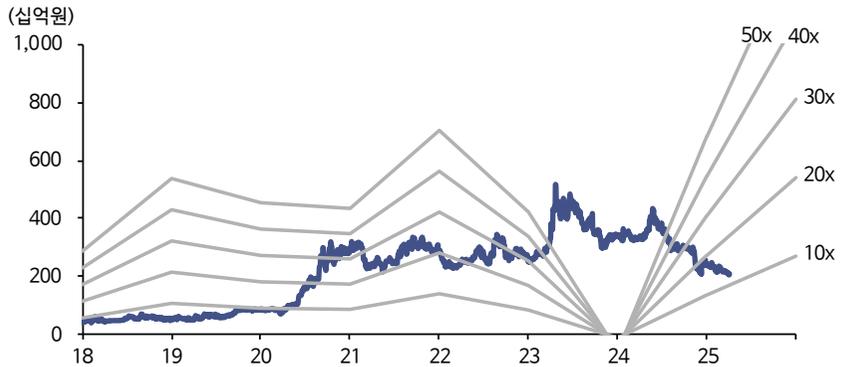
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

비나텍 SOTP 밸류에이션

(십억원, 천주, 원, %)	2027F EBITDA	2025F	멀티플	적정 가치	비고
① 영업 가치	35.3	27.5	11.2	307.8	할인율 WACC 9%
슈퍼커패시터	19.4	15.1	9.0	136.1	글로벌 슈퍼커패시터 피어 그룹 2025F 멀티플 평균
연료전지 소재·부품	15.9	12.4	13.9	171.7	글로벌 연료전지/수전해전지 피어 그룹 2025F 멀티플 평균 35% 할인(트럼프 리스크 반영)
② 자산 가치				3.1	
③ 순 차입금				69.4	
목표 시가총액				241.6	(①+②-③)
발행 주식 수				6,030	자사주 제외
목표주가				40,000	
현재 주가				23,050	
상승 여력				73.5	

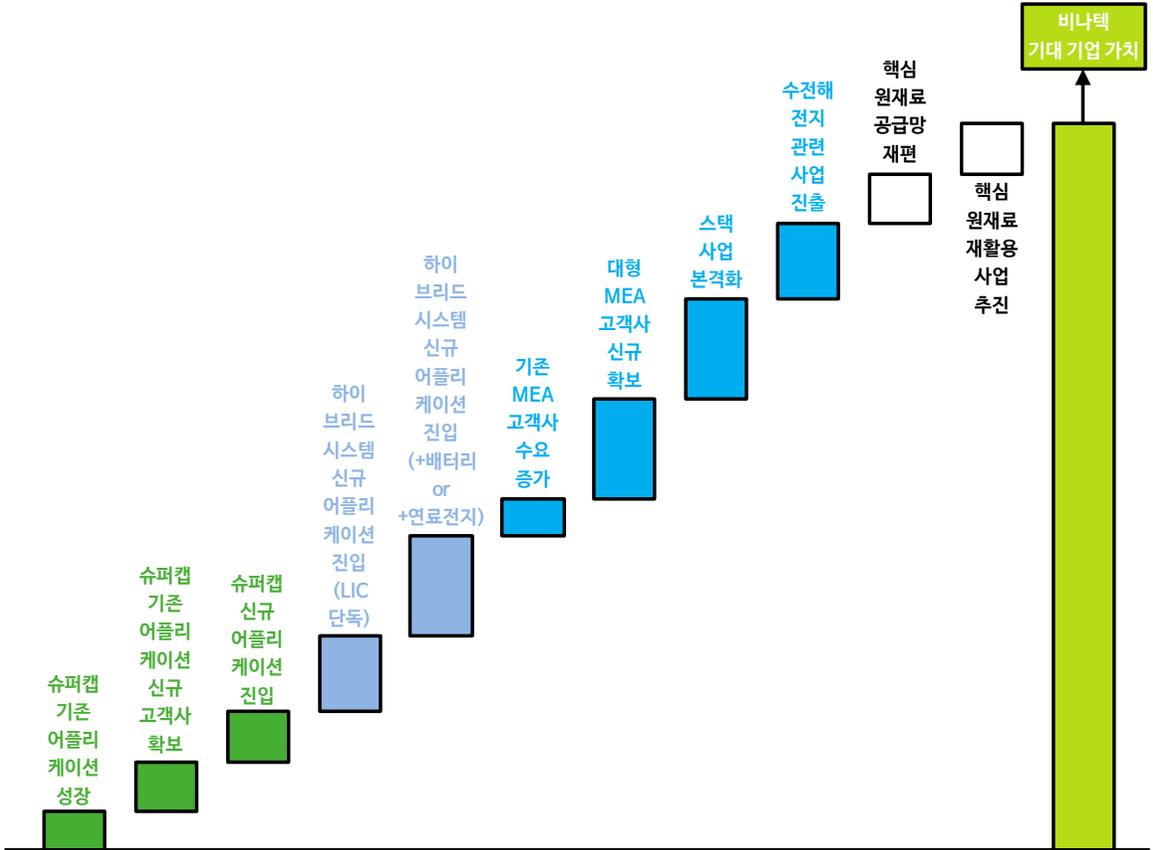
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

비나텍 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드



자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

비나텍 기업 가치 상승 요인 요약



자료: 신한투자증권 추정 / 주: 막대의 크기는 기업 가치 상승에 대한 영향력의 크기를 나타냄

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	<b>130.0</b>	<b>176.1</b>	<b>177.4</b>	<b>181.1</b>	<b>194.6</b>
유동자산	46.7	46.4	47.7	48.7	53.6
현금및현금성자산	18.3	11.5	17.1	11.7	5.9
매출채권	14.5	18.0	16.0	19.4	25.9
재고자산	7.4	10.9	10.3	13.0	17.2
비유동자산	83.3	129.7	129.6	132.5	140.9
유형자산	72.2	120.3	118.9	120.6	127.4
무형자산	1.3	1.9	3.0	4.4	5.9
투자자산	5.9	5.2	5.5	5.3	5.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>65.7</b>	<b>92.2</b>	<b>93.9</b>	<b>95.7</b>	<b>101.0</b>
유동부채	41.4	57.2	65.0	66.6	66.7
단기차입금	31.5	43.8	46.8	49.8	52.8
매입채무	2.3	2.5	3.6	6.9	9.2
유동성장기부채	2.2	6.4	10.0	5.0	0.0
비유동부채	24.3	35.0	28.8	29.0	34.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	23.0	31.9	26.9	26.9	31.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>64.3</b>	<b>83.9</b>	<b>83.5</b>	<b>85.5</b>	<b>93.6</b>
자본금	3.1	3.2	3.4	3.5	3.7
자본잉여금	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0
기타자본	(3.8)	(7.5)	(7.5)	(7.5)	(7.5)
기타포괄이익누계액	(0.2)	1.8	1.8	1.8	1.8
이익잉여금	29.2	20.0	19.4	21.1	28.6
<b>지배주주지분</b>	<b>64.3</b>	<b>84.2</b>	<b>83.8</b>	<b>85.7</b>	<b>93.3</b>
비지배주주지분	0.0	(0.3)	(0.3)	(0.2)	0.3
*총차입금	56.7	82.3	83.9	81.9	84.9
*순차입금(순현금)	34.4	69.4	65.4	69.0	78.0

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>13.1</b>	<b>(3.4)</b>	<b>16.4</b>	<b>13.8</b>	<b>14.4</b>
당기순이익	2.0	(9.7)	(0.4)	1.9	8.2
유형자산상각비	5.2	6.7	11.5	13.3	13.2
무형자산상각비	0.2	0.2	0.3	0.7	1.1
외화환산손실(이익)	0.1	(2.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	2.4	(8.2)	4.3	(2.7)	(8.7)
(법인세납부)	(0.2)	0.0	0.1	(0.5)	(2.3)
기타	2.7	9.6	0.6	1.1	2.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(39.9)</b>	<b>(12.4)</b>	<b>(17.3)</b>	<b>(23.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(12.4)	(44.9)	(10.0)	(15.0)	(20.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.2)	(0.3)	(1.4)	(2.0)	(2.6)
투자자산의감소(증가)	(1.8)	0.1	(0.2)	0.2	(0.0)
기타	10.7	5.2	(0.8)	(0.5)	(0.6)
<b>FCF</b>	<b>2.4</b>	<b>(58.4)</b>	<b>8.8</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(4.6)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(7.0)</b>	<b>36.1</b>	<b>1.6</b>	<b>(2.0)</b>	<b>3.0</b>
차입금의 증가(감소)	(7.7)	14.3	1.6	(2.0)	3.0
자기주식의처분(취득)	0.2	5.2	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	16.6	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	(0.1)	0.4	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>2.3</b>	<b>(6.8)</b>	<b>5.6</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(5.8)</b>
기초현금	16.0	18.3	11.5	17.1	11.7
기말현금	18.3	11.5	17.1	11.7	5.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

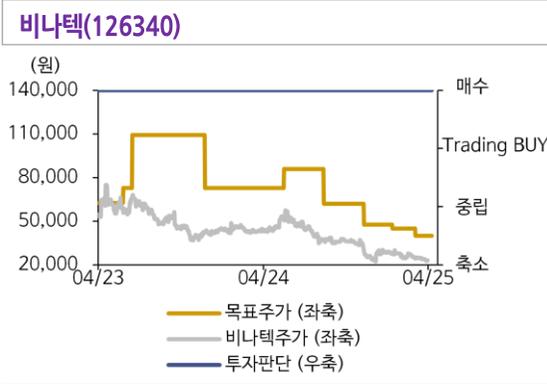
12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>55.0</b>	<b>59.6</b>	<b>71.8</b>	<b>97.2</b>	<b>129.3</b>
증감률 (%)	(22.2)	8.4	20.5	35.4	33.1
<b>매출원가</b>	<b>36.9</b>	<b>40.5</b>	<b>45.0</b>	<b>57.4</b>	<b>73.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>18.1</b>	<b>19.0</b>	<b>26.8</b>	<b>39.8</b>	<b>56.0</b>
매출총이익률 (%)	32.8	32.0	37.3	41.0	43.3
<b>판매관리비</b>	<b>15.0</b>	<b>27.1</b>	<b>24.9</b>	<b>34.9</b>	<b>43.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>3.0</b>	<b>(8.1)</b>	<b>1.9</b>	<b>4.9</b>	<b>12.9</b>
증감률 (%)	(67.5)	적전	후전	160.5	160.9
영업이익률 (%)	5.5	(13.5)	2.6	5.1	9.9
<b>영업외손익</b>	<b>(1.3)</b>	<b>0.7</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(2.4)</b>
금융손익	(0.8)	0.6	(2.4)	(2.4)	(2.4)
기타영업외손익	(0.5)	0.1	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1.7</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>2.5</b>	<b>10.5</b>
법인세비용	(0.3)	2.3	(0.1)	0.5	2.3
계속사업이익	2.0	(9.7)	(0.4)	1.9	8.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.0</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>1.9</b>	<b>8.2</b>
증감률 (%)	(83.1)	적전	적지	후전	321.3
순이익률 (%)	3.6	(16.2)	(0.5)	2.0	6.3
(지배주주)당기순이익	2.0	(9.1)	(0.4)	1.8	7.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.6)	(0.0)	0.1	0.5
<b>총포괄이익</b>	<b>1.5</b>	<b>(7.5)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>1.9</b>	<b>8.2</b>
(지배주주)총포괄이익	1.5	(7.1)	(0.4)	1.8	7.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.5)	(0.0)	0.1	0.5
<b>EBITDA</b>	<b>8.5</b>	<b>(1.2)</b>	<b>13.7</b>	<b>18.9</b>	<b>27.1</b>
증감률 (%)	(40.0)	적전	후전	38.0	43.6
EBITDA 이익률 (%)	15.4	(2.0)	19.0	19.4	20.9

**주요 투자지표**

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	311	(1,517)	(60)	289	1,161
EPS (지배순이익, 원)	311	(1,427)	(56)	272	1,092
BPS (자본총계, 원)	10,085	13,170	12,484	12,164	12,689
BPS (지배지분, 원)	10,085	13,219	12,535	12,196	12,654
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	142.5	-	-	79.7	19.9
PER (지배순이익, 배)	142.5	-	-	84.7	21.1
PBR (자본총계, 배)	4.4	2.2	1.8	1.9	1.8
PBR (지배지분, 배)	4.4	2.2	1.8	1.9	1.8
EV/EBITDA (배)	36.0	-	15.0	11.1	8.1
배당성향 (%)	7.1	(1.6)	(44.3)	9.2	2.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	15.4	(2.0)	19.0	19.4	20.9
영업이익률 (%)	5.5	(13.5)	2.6	5.1	9.9
순이익률 (%)	3.6	(16.2)	(0.5)	2.0	6.3
ROA (%)	1.5	(6.3)	(0.2)	1.1	4.3
ROE (지배순이익, %)	3.2	(12.2)	(0.4)	2.1	8.6
ROIC (%)	3.5	(7.3)	0.9	2.7	6.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	102.3	109.9	112.4	111.9	107.9
순차입금비율 (%)	53.5	82.7	78.3	80.7	83.3
현금비율 (%)	44.2	20.1	26.3	17.6	8.8
이자보상배율 (배)	1.5	(2.9)	0.6	1.5	3.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	2.8	2.7	3.0	4.3	4.5
재고자산회수기간 (일)	59.0	56.0	53.8	43.6	42.6
매출채권회수기간 (일)	105.0	99.5	86.4	66.5	63.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 09월 01일	매수	62,592	(37.4)	(24.3)
2023년 03월 01일		6개월경과	(13.2)	19.7
2023년 05월 30일	매수	72,855	(19.7)	(10.6)
2023년 06월 19일	매수	109,282	(53.8)	(37.7)
2023년 11월 27일	매수	72,855	(39.2)	(26.9)
2024년 05월 20일	매수	85,916	(47.0)	(33.0)
2024년 08월 16일	매수	62,050	(41.9)	(37.8)
2024년 11월 13일	매수	47,731	(43.5)	(36.8)
2025년 01월 15일	매수	45,000	(41.4)	(33.3)
2025년 03월 07일	매수	40,000	-	-

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: 최규현)
- ◆ 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 (2025년 04월 02일 기준)

매수 (매수)	90.76%	Trading BUY (중립)	7.23%	중립 (중립)	2.01%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------