

기아

Bloomberg Code (000270 KS) | Reuters Code (000270.KS)

2022 년 4 월 26 일

이 실적이 전력 아닙니다

[자동차]

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

매수	현재주가 (4 월 25 일)	목표주가	상승여력
(유지)	79,600 원	115,000 원 (유지)	44.5%

- 1Q22 영업이익 1.6조원(+49.2%)으로 시장 기대치 28% 상회
- 공급 차질발 호황의 peak out? 진짜 호황은 이제 시작
- 목표주가 115,000원, 투자의견 매수 유지

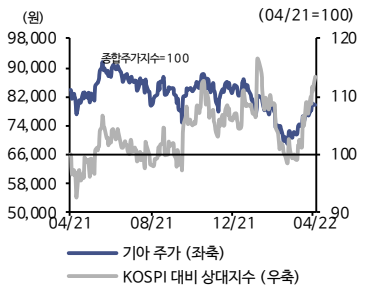
신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com

신한금융투자 기업분석부

투자판단	매수 (유지)
목표주가	115,000 원 (유지)
상승여력	44.5%

KOSPI	2,657.13p
KOSDAQ	899.84p
시가총액	32,266.9 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	405.4 백만주
유동주식수	251.0 백만주(61.9%)
52 주 최고가/최저가	91,500 원/68,800 원
일평균 거래량 (60 일)	1,491,485 주
일평균 거래액 (60 일)	112,773 백만원
외국인 지분율	34.27%
주요주주	
현대자동차 외 5 인	35.62%
국민연금공단	8.46%
절대수익률	
3 개월	4.1%
6 개월	-5.6%
12 개월	-2.1%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	6.5%
6 개월	7.3%
12 개월	17.4%

주가차트



1Q22 영업이익 1.6조원(+49.2%)으로 시장 기대치 28% 상회

1분기 매출은 18.4조원(+10.7%, 이하 YoY)으로 시장 기대치에 부합했고, 영업이익은 1.6조원(+49.2%)으로 시장 기대치를 28% 상회했다. 중국 제외한 도매 판매량은 65.7만대(-0.5%)로 경쟁사들 대비 공급 측면에서 선방했다. 연결 기준 ASP도 인센티브 하락, 가격 상승, 환율 효과 등이 복합적으로 작용해 대당 2,900만원(+11.7%)을 기록했다.

공급 차질발 호황의 peak out? 진짜 호황은 이제 시작

물량 차질이 제한적인 상황에서 공급 우위 환경이 지속되자 1분기 영업이익률은 8.8%를 기록했다. 11~12년 차화정 당시의 수익성이다. 이후에도 높은 수익성이 유지될 것으로 예상한다. 이유는 1) 공급 환경이 개선될 전망이다. 4~5월에는 차량용 반도체 숏티지 중 일부 품목(ADAS)의 공급 개선이 확인되고 있고, 하반기에는 파워트레인용 범용 반도체 공급 확대도 진행 중이다.

2) 수요도 여전히 견조하다. 금리 인상 이슈로 내구재 수요 위축을 우려하는 시각이 크지만 자동차(신차)는 2년간의 대기 수요가 누적됐다. 20년은 코로나19 이슈로 약 1,800만대의 신차 판매가 감소했고, 21년은 반도체 숏티지로 약 1,500만대의 판매가 줄었다. 누적된 3,300만대의 차량은 연간 수요의 1/3에 달한다.

결과적으로 공급 회복 속도가 빠른 동사와 같은 OEM들은 테슬라처럼 공급 우위 환경을 영위할 수 있을 전망이다. 가격(MSRP) 인상이 가능하다는 의미다. 딜러망이 없는 테슬라의 경우 도매=소매 가격이 일치해 홈페이지를 통해 스팟성으로 가격을 올렸다면, 완성차의 경우 도매 가격(소매 가격 - 판촉비)을 컨트롤해 수익성을 지켰다. 향후에는 소매 가격까지 인상이 가능할 것으로 예상한다.

목표주가 115,000원, 투자의견 매수 유지

목표주가 115,000원, 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 BEV 판매는 4.3만대(+148.9%)로 대폭 증가했다. 판매 비중 6%(+4%p)에 달한다. 내연기관 호실적을 통해 전동화 전략도 가속화될 전망이다.

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	59,168.1	2,066.5	1,841.4	1,487.6	3,670	(18.6)	73,740	17.0	4.9	0.8	5.1	(14.6)
2021	69,862.4	5,065.7	6,393.8	4,760.5	11,744	220.0	86,121	7.0	3.5	1.0	14.7	(23.0)
2022F	81,194.6	6,879.9	7,650.5	5,570.9	13,743	17.0	96,703	5.8	2.8	0.8	15.0	(22.1)
2023F	84,735.7	7,272.5	8,484.1	6,295.3	15,530	13.0	108,775	5.1	2.4	0.7	15.1	(27.1)
2024F	91,887.4	8,206.4	9,456.4	7,020.5	17,319	11.5	122,636	4.6	1.8	0.6	15.0	(30.3)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

목표주가 산정 Table

(원, 배)	2022F	2023F	2024F	비고
EPS	13,743	15,530	17,319	22F PER 일본 완성차 평균 9.3배에
목표 PER	8.4	7.4	6.6	15% 할인 적용
목표주가	115,000	115,000	115,000	
현재 PER	5.8	5.1	4.6	
현재주가	79,600	79,600	79,600	
상승여력	44.5			

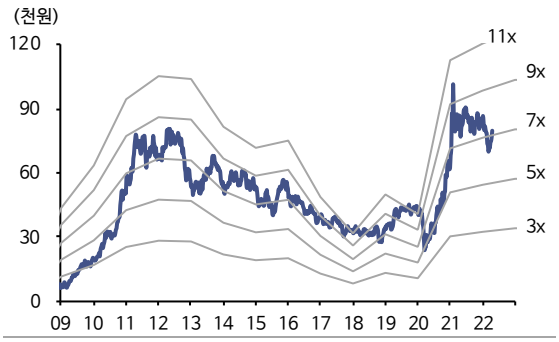
자료: 신한금융투자 추정

글로벌 완성차 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)		2022E				2023E			
회사명	시가총액	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE(%)
현대차	38,888	7.4	0.6	10.1	8.0	6.7	0.6	9.5	8.2
기아	32,267	6.2	0.8	2.9	14.2	5.8	0.7	2.7	13.6
도요타 (일본)	348,228	10.5	1.2	13.7	11.6	10.0	1.1	12.2	11.7
혼다 (일본)	59,601	8.4	0.6	9.6	7.5	7.7	0.6	8.1	7.6
닛산 (일본)	20,971	9.1	0.5	3.6	5.4	6.8	0.4	2.9	6.3
GM (미국)	72,340	5.9	0.8	3.3	16.5	5.7	0.7	3.2	13.7
스텔란 (미국)	54,882	3.0	0.6	1.1	22.9	2.8	0.5	1.0	20.2
포드 (미국)	75,985	7.8	1.1	3.0	13.9	6.8	1.0	2.6	14.4
VW (독일)	126,079	6.8	0.7	1.5	10.9	6.4	0.7	1.5	11.3
BMW (독일)	67,817	4.5	0.6	5.2	15.2	5.2	0.6	4.9	11.2
르노 (프랑스)	9,099	9.0	0.2	2.8	1.8	2.8	0.2	2.3	8.0
장성 (중국)	31,448	8.6	1.1	13.5	13.6	6.4	1.0	10.7	16.2
상해 (중국)	34,570	6.4	0.6	6.4	9.9	4.9	0.6	5.7	10.4
지리 (중국)	17,206	13.0	1.2	5.8	9.4	10.0	1.1	4.8	11.3
장안 (중국)	12,104	3.6	0.3	4.8	9.8	3.1	0.3	4.2	10.5
마루티 (인도)	39,169	72.8	4.4	44.3	6.3	34.7	4.0	23.8	12.1
타타 (인도)	25,045	-	3.4	9.3	-15.1	16.1	2.9	5.5	17.5
마힌드라 (인도)	18,545	22.9	2.7	25.6	11.9	20.8	2.0	12.6	13.1

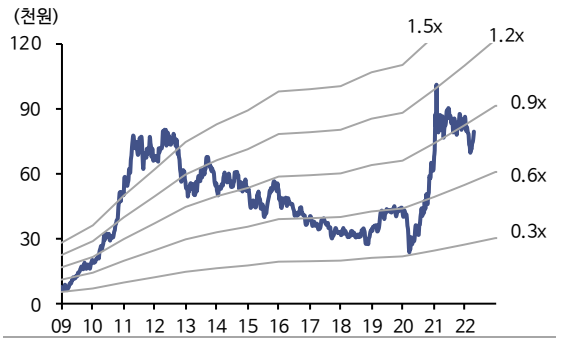
자료: Bloomberg, 신한금융투자

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한금융투자

1Q22P 실적 요약

(십억원, %)	1Q22P	1Q21	YoY	4Q21	QoQ	신한(기존)	컨센서스
매출액	18,357	16,582	10.7	17,188	6.8	18,792	18,183
영업이익	1,606	1,076	49.2	1,175	36.7	1,279	1,259
세전이익	1,518	1,319	15.1	1,631	(6.9)	1,511	1,484
순이익	1,033	1,035	(0.2)	1,248	(17.2)	1,152	1,120
영업이익률	8.8	6.5		6.8		6.8	6.9
순이익률	5.6	6.2		7.3		6.1	6.2

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	81,748	84,944	92,175	81,195	84,736	91,887	(0.7)	(0.2)	(0.3)
영업이익	6,027	6,460	7,174	6,880	7,272	8,206	14.1	12.6	14.4
세전이익	7,383	7,936	8,692	7,651	8,484	9,456	3.6	6.9	8.8
순이익	5,550	5,962	6,540	5,571	6,295	7,021	0.4	5.6	7.3
영업이익률	13,690	14,707	16,133	13,743	15,530	17,319	0.4	5.6	7.4
ROE	7.4	7.6	7.8	8.5	8.6	8.9			

자료: 신한금융투자 추정

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F	2024F
평균 환율	원/달러	1,114.1	1,121.2	1,157.4	1,183.2	1,205.0	1,200.0	1,170.0	1,180.0	1,144.0	1,188.7	1,190.0	1,190.0
	원/유로	1,342.6	1,350.9	1,364.9	1,352.5	1,352.4	1,344.0	1,345.5	1,357.0	1,352.7	1,349.7	1,344.7	1,344.7
판매량 (천대)	판매대수	677	683	592	623	662	664	756	831	2,576	2,913	3,070	3,262
	한국 공장	361	385	319	349	333	368	393	412	1,414	1,506	1,550	1,626
	해외 공장	315	298	273	275	329	295	363	420	1,161	1,407	1,520	1,636
	- 중국 공장	35	38	34	44	35	20	54	86	151	194	277	288
매출액		16,582	18,339	17,753	17,188	18,357	19,100	20,881	22,856	69,862	81,195	84,736	91,887
	별도	9,880	10,373	9,320	11,406	10,419	11,055	12,107	13,386	40,980	46,967	48,534	51,964
	미국	2,013	1,976	1,693	1,969	2,356	2,305	2,473	2,687	7,651	9,821	9,638	10,579
	슬로박	2,011	1,919	1,781	1,783	1,930	1,617	2,068	2,441	7,494	8,056	8,090	8,684
	멕시코	1,119	1,032	1,054	950	1,184	1,028	1,436	1,467	4,154	5,115	5,543	6,301
영업이익		1,076	1,487	1,327	1,175	1,606	1,802	1,607	1,864	5,066	6,880	7,272	8,206
세전이익		1,319	1,838	1,606	1,631	1,518	2,122	1,891	2,119	6,394	7,651	8,484	9,456
순이익		1,035	1,343	1,135	1,248	1,033	1,573	1,401	1,565	4,760	5,571	6,295	7,021
매출액 증가율	YoY	13.8	61.3	8.8	1.6	10.7	4.1	17.6	33.0	18.1	16.2	4.4	8.4
	QoQ	(1.9)	10.6	(3.2)	(3.2)	6.8	4.0	9.3	9.5				
영업이익 증가율	YoY	142.2	924.5	579.7	(8.3)	49.2	21.2	21.1	58.6	145.1	35.8	5.7	12.8
	QoQ	(16.0)	38.2	(10.8)	(11.4)	36.7	12.2	(10.9)	16.0				
영업이익률		6.5	8.1	7.5	6.8	8.8	9.4	7.7	8.2	7.3	8.5	8.6	8.9

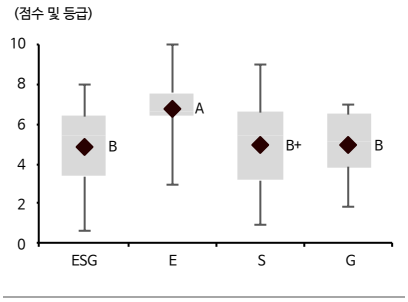
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

ESG Insight

Analyst Comment

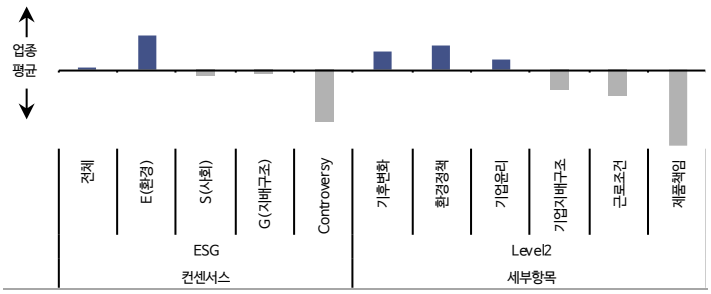
- 장기 로드맵인 플랜 에스(Plan S)를 통해 2025년까지 전기차 11종의 풀 라인업 구축 목표, 차량 판매 중 친환경차 비중 25% 달성을 계획 중
- ESG 인식 제고를 위해 임직원 대상으로 영상 컨텐츠를 제공하고 있으며, 협력사에도 ESG진단 실시
- CEO Investor Day를 통해 2022년까지 25~30% 배당 성향 기조 유지, 이후 적극적 주주환원 예고

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한금융투자 /주: 8개사 평균과 분포

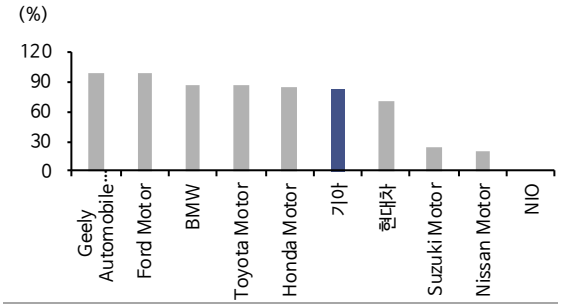
ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



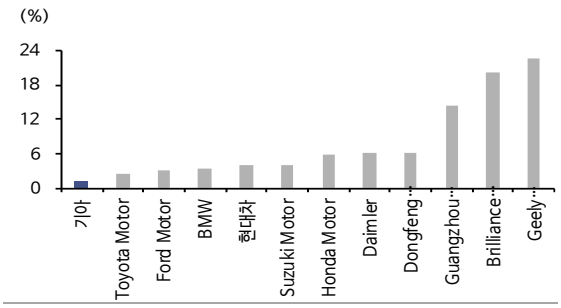
자료: MSCI, 신한금융투자 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

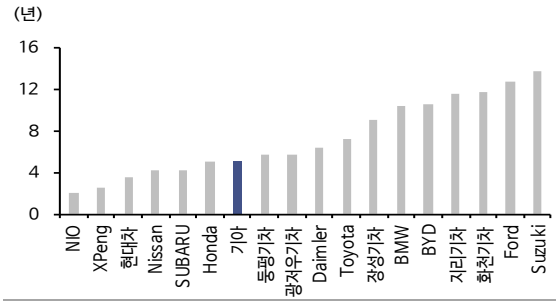
노동조합가입률



직원 이직률

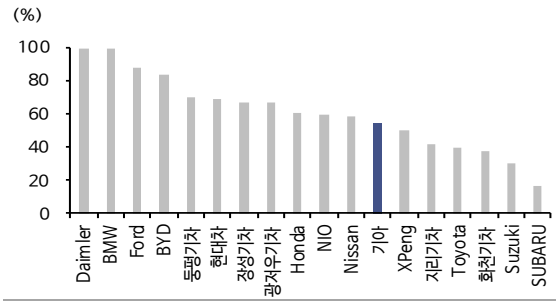


이사회 평균 재임 기간



자료: 신한금융투자

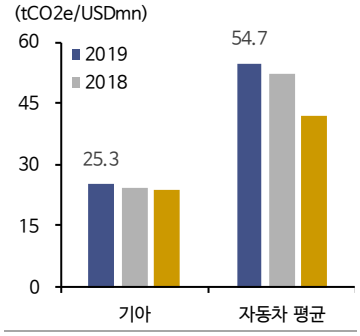
비경영진 이사 비율



자료: 신한금융투자

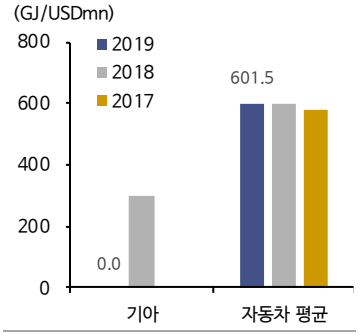
Environment (환경)

온실가스 배출량



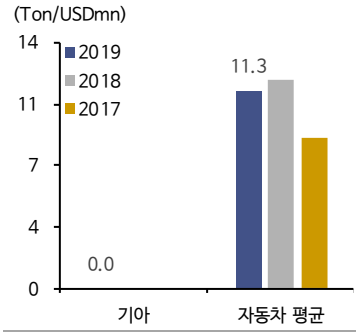
자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

에너지 사용량



자료: MSCI, Refinitiv, 신한금융투자

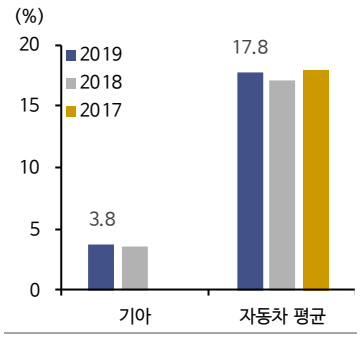
폐기물량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

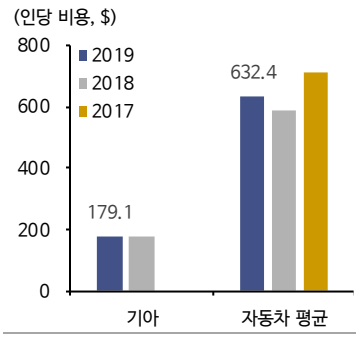
Social (사회)

여성직원 비율



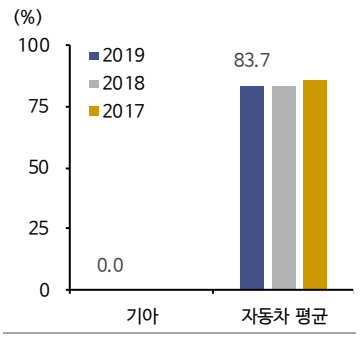
자료: Refinitiv, 신한금융투자

직원당 트레이닝 비용



자료: Refinitiv, 신한금융투자

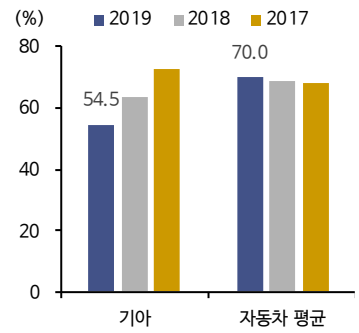
고객 만족도



자료: Refinitiv, 신한금융투자

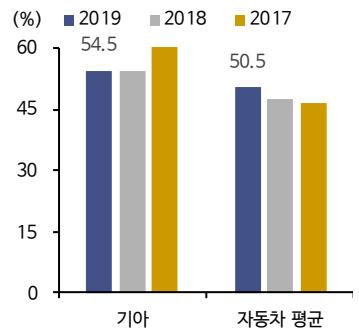
Governance (지배구조)

사외이사 비율



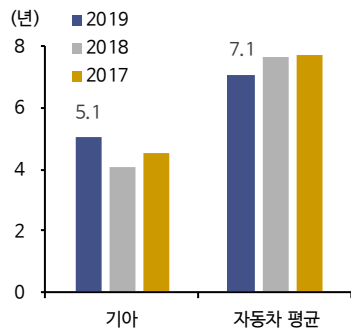
자료: 신한금융투자

독립이사 비율



자료: 신한금융투자

이사회 평균 임기



자료: 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	**60,490.4**	**66,850.0**	**78,511.2**	**83,158.2**	**90,596.6**
유동자산	26,093.4	29,205.5	33,654.6	36,833.6	40,898.3
현금및현금성자산	10,160.7	11,533.7	10,641.5	13,998.4	16,744.0
매출채권	1,819.0	1,787.7	2,377.1	2,357.5	2,503.1
재고자산	7,094.0	7,087.7	9,424.6	9,346.8	9,923.9
비유동자산	34,397.1	37,644.5	44,856.6	46,324.6	49,698.3
유형자산	15,579.7	15,583.8	17,035.6	18,694.9	20,659.7
무형자산	2,665.6	2,831.5	2,886.4	2,885.1	2,885.1
투자자산	15,265.7	18,057.3	23,762.7	23,572.7	24,981.6
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**30,598.8**	**31,937.4**	**39,310.3**	**39,064.7**	**40,885.5**
유동부채	21,097.6	21,562.6	27,216.4	27,028.1	28,424.3
단기차입금	4,479.5	3,107.8	3,107.8	3,107.8	3,107.8
매입채무	7,302.4	7,920.3	10,531.8	10,444.8	11,089.7
유동성장기부채	788.5	1,307.8	1,307.8	1,307.8	1,307.8
비유동부채	9,501.2	10,374.8	12,093.9	12,036.7	12,461.2
사채	2,723.0	3,297.0	3,297.0	3,297.0	3,297.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2,443.7	1,863.9	1,863.9	1,863.9	1,863.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**29,891.7**	**34,912.6**	**39,201.0**	**44,093.5**	**49,711.1**
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,715.8	1,725.8	1,725.8	1,725.8	1,725.8
기타자본	(216.2)	(231.2)	(231.2)	(231.2)	(231.2)
기타포괄이익누계액	(920.6)	(406.4)	(406.4)	(406.4)	(406.4)
이익잉여금	27,173.4	31,682.9	35,972.3	40,865.9	46,484.7
지배주주지분	**29,891.7**	**34,910.5**	**39,199.8**	**44,093.4**	**49,712.2**
비지배주주지분	0.0	2.1	1.2	0.1	(1.1)
*총차입금	10,485.1	9,633.8	9,652.6	9,652.0	9,656.7
*순차입금(순현금)	(4,350.3)	(8,031.3)	(8,656.4)	(11,962.8)	(15,083.2)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	**59,168.1**	**69,862.4**	**81,194.6**	**84,735.7**	**91,887.4**
증감률 (%)	1.8	18.1	16.2	4.4	8.4
매출원가	**49,222.6**	**56,937.2**	**65,393.3**	**68,039.9**	**73,545.5**
매출총이익	**9,945.5**	**12,925.2**	**15,801.3**	**16,695.8**	**18,341.9**
매출총이익률 (%)	16.8	18.5	19.5	19.7	20.0
판매관리비	**7,879.1**	**7,859.5**	**8,921.4**	**9,423.3**	**10,135.5**
영업이익	**2,066.5**	**5,065.7**	**6,879.9**	**7,272.5**	**8,206.4**
증감률 (%)	2.8	145.1	35.8	5.7	12.8
영업이익률 (%)	3.5	7.3	8.5	8.6	8.9
영업외손익	(225.1)	1,328.1	770.6	1,211.6	1,250.0
금융손익	(82.9)	29.3	279.6	29.2	55.3
기타영업외손익	(203.6)	130.6	(262.1)	5.0	(5.0)
종속 및 관계기업관련손익	61.4	1,168.2	753.1	1,177.5	1,199.6
세전계속사업이익	**1,841.4**	**6,393.8**	**7,650.5**	**8,484.1**	**9,456.4**
법인세비용	353.8	1,633.5	2,080.5	2,189.9	2,437.1
계속사업이익	1,487.6	4,760.3	5,570.0	6,294.2	7,019.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,487.6**	**4,760.3**	**5,570.0**	**6,294.2**	**7,019.3**
증감률 (%)	(18.6)	220.0	17.0	13.0	11.5
순이익률 (%)	2.5	6.8	6.9	7.4	7.6
(지배주주)당기순이익	1,487.6	4,760.5	5,570.9	6,295.3	7,020.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.1)	(0.9)	(1.1)	(1.2)
총포괄이익	1,374.6	5,424.5	5,570.0	6,294.2	7,019.3
(지배주주)총포괄이익	1,374.6	5,424.7	5,570.5	6,294.8	7,020.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(0.7)
EBITDA	**4,286.0**	**7,286.7**	**8,328.2**	**8,620.8**	**9,464.0**
증감률 (%)	3.5	70.0	14.3	3.5	9.8
EBITDA 이익률 (%)	7.2	10.4	10.3	10.2	10.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	**5,423.9**	**7,359.7**	**9,176.6**	**5,663.8**	**7,390.6**
당기순이익	1,487.6	4,760.3	5,570.0	6,294.2	7,019.3
유형자산상각비	1,675.7	1,701.8	984.0	882.8	791.9
무형자산상각비	543.9	519.2	464.3	465.6	465.6
외화환산손실(이익)	73.8	44.5	(14.1)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	23.3	5.1	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(61.4)	(1,168.2)	(734.7)	(1,177.5)	(1,199.6)
운전자본변동	(1,797.7)	(1,319.7)	2,907.1	(801.3)	313.4
(법인세납부)	(282.6)	(914.3)	(2,080.5)	(2,189.9)	(2,437.1)
기타	3,761.3	3,731.0	2,080.5	2,189.9	2,437.1
투자활동으로인한현금흐름	**(2,864.9)**	**(4,423.9)**	**(9,447.9)**	**(1,587.7)**	**(3,810.9)**
유형자산의증가(CAPEX)	(1,661.9)	(1,319.5)	(2,435.8)	(2,542.1)	(2,756.6)
유형자산의감소	58.6	69.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(657.0)	(579.4)	(519.2)	(464.3)	(465.6)
투자자산의감소(증가)	(741.7)	(1,016.6)	(4,970.7)	1,367.5	(209.3)
기타	137.1	(1,577.5)	(1,522.2)	51.2	(379.4)
FCF	3,173.4	5,816.7	4,807.3	4,175.5	4,786.5
재무활동으로인한현금흐름	**3,517.3**	**(1,620.5)**	**(1,183.9)**	**(1,282.2)**	**(1,397.0)**
차입금의 증가(감소)	4,041.0	(1,116.5)	18.9	(0.6)	4.7
자기주식의처분(취득)	0.0	38.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(461.1)	(400.9)	(1,202.8)	(1,281.6)	(1,401.7)
기타	(62.6)	(141.2)	(0.0)	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	563.0	563.0	563.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(184.3)	57.8	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**5,892.0**	**1,373.0**	**(892.2)**	**3,356.9**	**2,745.6**
기초현금	4,268.7	10,160.7	11,533.7	10,641.5	13,998.4
기말현금	10,160.7	11,533.7	10,641.5	13,998.4	16,744.0

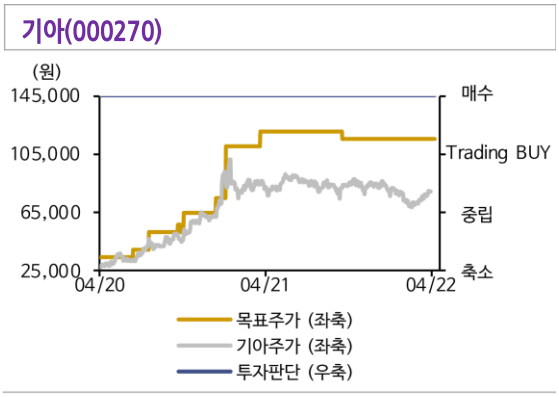
자료: 회사 자료, 신한금융투자

주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	3,670	11,743	13,741	15,527	17,316
EPS (지배순이익, 원)	3,670	11,744	13,743	15,530	17,319
BPS (자본총계, 원)	73,740	86,127	96,706	108,775	122,634
BPS (지배지분, 원)	73,740	86,121	96,703	108,775	122,636
DPS (원)	1,000	3,000	3,200	3,500	3,500
PER (당기순이익, 배)	17.0	7.0	5.8	5.1	4.6
PER (지배순이익, 배)	17.0	7.0	5.8	5.1	4.6
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.0	0.8	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.8	1.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	4.9	3.5	2.8	2.4	1.8
배당성향 (%)	27.0	25.3	23.0	22.3	20.0
배당수익률 (%)	1.6	3.6	4.0	4.4	4.4
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	7.2	10.4	10.3	10.2	10.3
영업이익률 (%)	3.5	7.3	8.5	8.6	8.9
순이익률 (%)	2.5	6.8	6.9	7.4	7.6
ROA (%)	2.6	7.5	7.7	7.8	8.1
ROE (지배순이익, %)	5.1	14.7	15.0	15.1	15.0
ROIC (%)	9.4	25.5	34.1	30.6	32.3
안정성					
부채비율 (%)	102.4	91.5	100.3	88.6	82.2
순차입금비율 (%)	(14.6)	(23.0)	(22.1)	(27.1)	(30.3)
현금비율 (%)	48.2	53.5	39.1	51.8	58.9
이자보상배율 (배)	8.8	29.8	41.7	44.1	49.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(77.2)	(38.6)	(29.2)	(26.8)	(28.4)
재고자산회수기간 (일)	46.9	37.0	37.1	40.4	38.3
매출채권회수기간 (일)	12.3	9.4	9.4	10.2	9.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2020년 04월 01일	매수	35,000	(10.4)	7.0
2020년 07월 07일	매수	40,000	(5.7)	15.9
2020년 08월 11일	매수	52,000	(13.8)	(2.1)
2020년 10월 14일	매수	57,000	(16.5)	(14.2)
2020년 10월 20일	매수	52,000	(11.1)	(7.8)
2020년 10월 27일	매수	65,000	(8.8)	0.6
2021년 01월 06일	매수	75,000	5.2	24.4
2021년 01월 28일	매수	110,000	(23.3)	(7.7)
2021년 04월 14일	매수	120,000	(29.4)	(23.8)
2021년 10월 12일	매수	115,000	(30.2)	(23.4)
2022년 04월 13일		6개월경과	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 정용진)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 당사는 상기 회사 기아 를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 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 투자의 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 ◆ 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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2022년 04월 22일 기준)

매수 (매수)	99.10%	Trading BUY (중립)	0.00%	중립 (중립)	0.90%	축소 (매도)	0.00%