

아모레퍼시픽 (090430)

어두운 터널 고프트머리

2024년 10월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	163,000 원 (하향)
✓ 상승여력	30.2%	✓ 현재주가 (10월 8일)	125,200 원

신한생각 중국 사업 조정의 정점 지나나

미국과 동남아시아 등 해외 매출과 이익 증가에도 불구하고, 중국 구조조정에 따른 비용 이슈가 3Q24 실적에 부정적. 또 다시 중국 영업적자가 예상보다 커 실적 추정치 하향. 다만 4Q24 중국 적자 축소 및 중국 경기 부양 수혜로 주가가 바닥을 다지는 시기가 머지 않았다는 판단

3Q24 또 한번의 눈높이 하향, 바닥 다지는 중

3Q24 연결매출 9,754억원, 영업이익 414억원으로 전년동기대비 10%, 139% 증가 전망. 컨센서스 하향세로 낮아진 눈높이에는 부합 예상. 이전 추정치 대비로는 200억원 하향. 중국 영업적자폭이 예상보다 크기 때문. 중국법인 영업이익자는 500억원 이상으로 추산. 이중 중국 온라인 재고 환입 관련 손실은 200억원

중국 중간 공급업자 간의 계약 전면 재검토 통해 중국 온/오프라인 채널의 대대적인 재정비 중. 과거 라네즈 브랜드가 중국 내 사업 재조정 등을 계기로 수익성이 개선된 바 있어 현 설화수 브랜드도 중국 내 실적 턴어라운드 가능성은 있다고 판단. 4Q24까지는 중국 영업적자 불가피하나 적자폭 꾸준히 줄어나갈 것으로 전망. 중국 소비 경기 지원책에 주목!

코스알엑스 매출은 전년동기대비 20% 이상 성장, 다만 영업이익률은 20% 후반으로 상반기 대비 하락 전망. 마케팅비 증가 영향. 7월 아마존 프라임 데이 직후 미국 매출 다소 저조. 다만 전년동기대비로는 라네즈와 이니스프리 모두 두 자리 성장률 보여 중국 대비 미국은 상당히 견조

Valuation & Risk

중국 적자 추가 반영 등으로 2024~2025년 추정치 하향되어 목표주가 하향. 실적 부진으로 고밸류에이션 상태 유지 중. 긴 호흡으로 투자 권고

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	4,134.9	214.2	134.5	74.6	2.8	2.0	15.8	0.5
2023	3,674.0	108.2	180.1	58.7	3.7	2.0	22.2	0.6
2024F	3,836.0	200.9	682.4	12.9	12.8	1.5	12.2	1.0
2025F	4,391.5	426.1	392.4	22.8	6.4	1.3	7.6	1.0
2026F	5,102.9	554.3	445.7	20.0	6.4	1.2	5.8	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화장품]

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

✉ jieun.ju@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

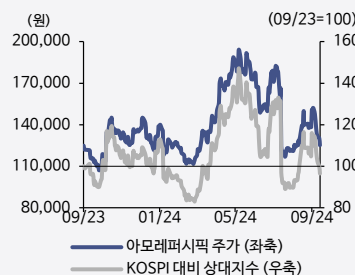
시가총액	7,323.3십억원
발행주식수(유동비율)	58.5백만주 (49.7%)
52주 최고가/최저가	194,200 원/107,100 원
일평균 거래액 (60 일)	61,028백만원
외국인 지분율	31.3%

주요주주 (%)

아모레퍼시픽그룹 외 16 인	50.2
국민연금공단	6.4

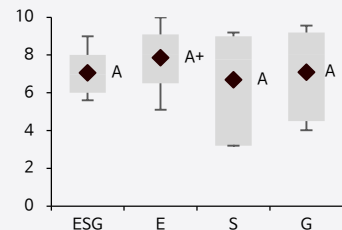
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.4)	(17.3)	7.9	(11.3)
상대	(6.2)	(8.9)	0.2	(8.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



아모레퍼시픽 분기, 연간 실적 추정											
(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결매출	9,137	9,454	8,888	9,260	9,115	9,048	9,754	10,443	36,740	38,360	43,915
국내	5,522	5,550	5,432	5,604	5,636	5,119	5,173	5,402	22,108	21,330	21,876
Cosmetics	4,551	4,591	4,455	4,647	4,684	4,234	4,235	4,474	18,244	17,627	18,178
데일리뷰티	971	959	977	957	952	885	938	928	3,864	3,703	3,699
해외	3,494	3,723	3,132	3,569	3,368	3,815	4,254	4,953	13,918	16,389	21,391
아시아	2,752	2,855	2,346	2,627	2,718	2,329	2,118	2,930	10,531	10,095	10,735
유럽	114	132	124	148	137	373	298	203	518	1,010	1,364
북미	628	739	707	794	860	1,218	1,838	1,819	2,868	5,736	9,292
% YoY	(21.6)	(0.0)	(5.1)	(14.9)	(0.2)	(4.3)	9.7	12.8	(11.1)	4.4	14.5
국내	(24.6)	(11.6)	(7.5)	(11.6)	2.1	(7.8)	(4.8)	(3.6)	(14.4)	(3.5)	2.6
Cosmetics	(25.0)	(13.6)	(8.9)	(12.2)	2.9	(7.8)	(4.9)	(3.7)	(15.4)	(3.4)	3.1
데일리뷰티	(22.9)	(0.4)	(0.6)	(8.4)	(2.0)	(7.7)	(4.0)	(3.0)	(9.1)	(4.2)	(0.1)
해외	(16.8)	25.3	(1.8)	(18.4)	(3.6)	2.5	35.8	38.8	(5.5)	17.8	30.5
아시아	(27.5)	11.6	(12.5)	(29.5)	(1.2)	(18.4)	(9.7)	11.6	(17.5)	(4.1)	6.3
유럽	107.3	131.6	40.9	37.0	20.0	182.6	140.0	37.0	81.9	95.0	35.0
북미	80.5	105.3	34.7	36.9	37.0	64.8	160.0	129.1	54.2	100.0	62.0
국내비중	60.4	58.7	61.1	60.5	61.8	56.6	53.0	51.7	60.2	55.6	49.8
해외비중	38.2	39.4	35.2	38.5	37.0	42.2	43.6	47.4	37.9	42.7	48.7
중국비중	16.6	15.5	13.2	13.6	15.0	9.1	7.3	11.1	14.7	10.6	8.3
영업이익	644	59	173	207	727	42	414	827	1,082	2,009	4,261
국내	439	368	137	520	491	152	143	440	1,464	1,226	1,528
Cosmetics	395	314	173	479	474	206	152	403	1,361	1,235	1,452
데일리뷰티	44	54	(36)	41	17	(54)	(9)	37	103	(9)	76
해외	315	(327)	(83)	(337)	316	51	151	363	(432)	881	2,831
영업이익률	7.0	0.6	1.9	2.2	8.0	0.5	4.2	7.9	2.9	5.2	9.7
국내	7.9	6.6	2.5	9.3	8.7	3.0	2.8	8.1	6.6	5.7	7.0
Cosmetics	8.7	6.8	3.9	10.3	10.1	4.9	3.6	9.0	7.5	7.0	8.0
데일리뷰티	4.5	5.6	(3.7)	4.3	1.8	(6.1)	(1.0)	4.0	2.7	(0.2)	2.0
해외	9.0	(8.8)	(2.7)	(9.4)	9.4	1.3	3.6	7.3	(3.1)	5.4	13.2
% YoY	(59.2)	흑전	(8.0)	(63.7)	12.9	(28.8)	139.0	299.3	(49.5)	85.7	112.1
국내	(60.8)	0.3	(53.1)	16.6	11.8	(58.7)	4.4	(15.4)	(34.2)	(16.3)	24.6
해외	(25.2)	적지	적지	적전	0.3	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	221.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

아모레퍼시픽 목표주가 산정			비고
구분			
2024~2025년 지배순이익 기준 EPS 평균 (원)	5,092		관계기업 평가 이익(일회성) 제외한 2024~2025년 추정치 기준
Target P/E (배)	32		글로벌 화장품사 평균 수준, 기존 가정 유지
목표주가 (원)	163,000		

자료: 신한투자증권

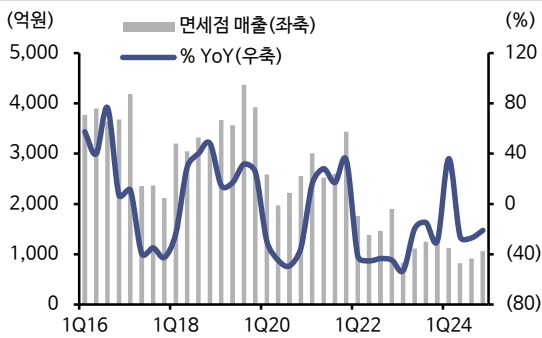
아모레퍼시픽 실적 추정치 변경

(억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		Consensus	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
연결매출	38,360	43,915	39,710	47,122	(3.4)	(6.8)	38,774	44,094
영업이익	2,009	4,261	2,640	5,366	(23.9)	(20.6)	2,142	4,592
순이익	6,824	3,923	6,778	5,080	0.7	(22.8)	6,880	3,871

자료: 신한투자증권

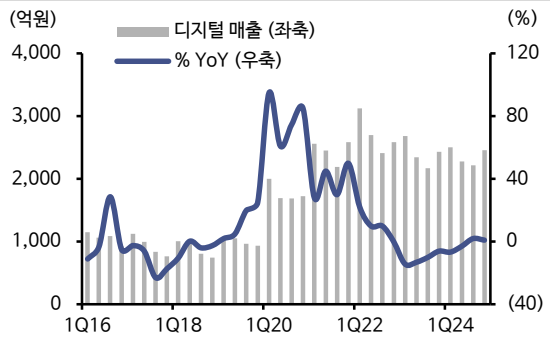
주: 2024년 영업외 일회성 이익 발생(코스알엑스 지분 평가 관련)

면세 채널 매출 성장 추이



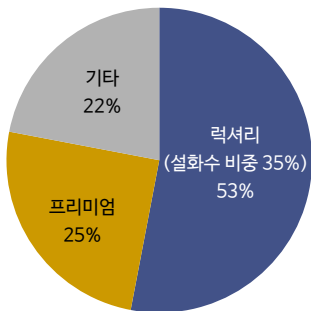
자료: 회사 자료, 신한투자증권

디지털 채널 매출 성장 추이



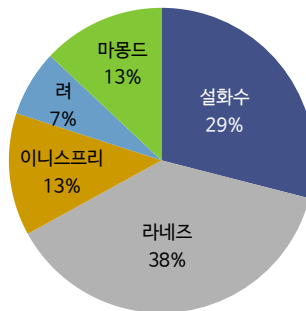
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 매출 대비 럭셔리 브랜드 매출 비중



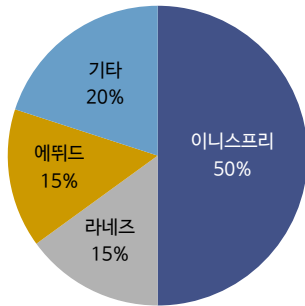
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국 브랜드별 매출 비중



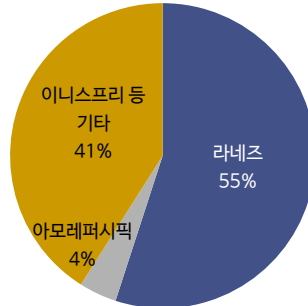
자료: 회사 자료, 신한투자증권

일본 브랜드별 매출 비중



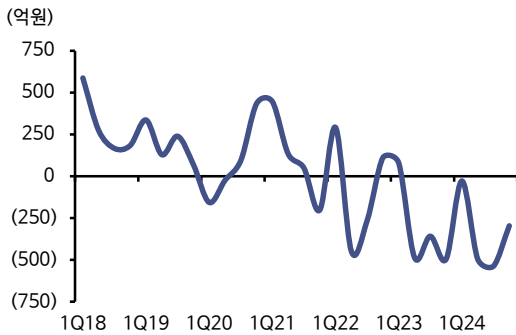
자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 브랜드별 매출 비중



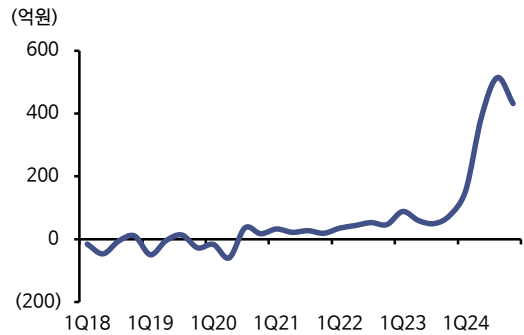
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국법인 영업이익 추정



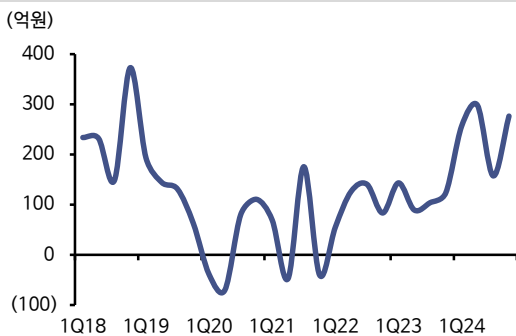
자료: 회사 자료, 신한투자증권

북미법인 영업이익 추정



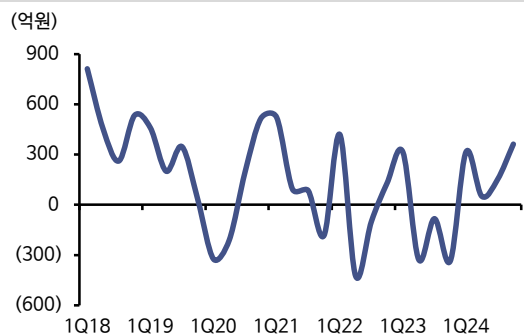
자료: 회사 자료, 신한투자증권

기타 아시아 영업이익 추정



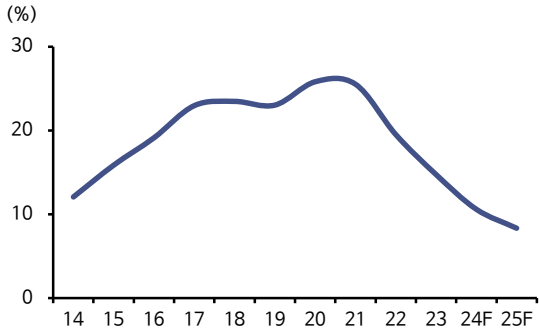
자료: 회사 자료, 신한투자증권

해외 영업이익 추정



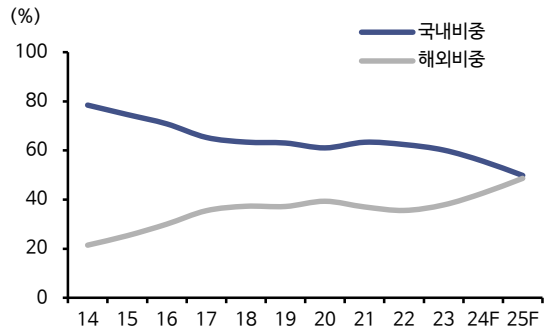
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국법인 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내법인 및 해외법인 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 화장품/퍼스널케어 기업 컨센서스 및 밸류에이션

(백만달러,배, %)	P&G	LOREAL	UNILEVER	ESTEE LAUDER	KAO	SHISEIDO	LG생활건강	아모레퍼시픽	아모레G
시가총액	395,127	229,116	156,241	33,711	22,110	10,036	4,108	5,448	1,518
매출	23	84,039	44,540	64,463	15,608	10,929	6,939	5,211	2,813
	24F	86,243	48,189	66,895	15,664	10,785	7,091	5,180	2,987
	25F	89,729	51,111	69,251	16,482	11,069	7,432	5,373	3,420
영업이익	23	18,545	8,408	10,554	970	428	201	373	83
	24F	21,351	9,643	11,977	1,764	969	260	420	190
	25F	22,648	10,416	12,680	2,286	1,120	563	462	376
순이익	23	14,879	6,688	7,016	390	313	155	109	138
	24F	17,009	7,430	7,988	1,048	728	137	252	444
	25F	18,059	8,124	8,540	1,454	843	394	282	299
EBITDA	23	21,693	10,263	12,261	2,253	1,067	739	579	269
	24F	24,392	11,381	13,867	2,585	1,626	792	612	365
	25F	25,802	12,210	14,660	3,141	1,795	1,070	647	546
EPS 성장률	23	1.8	8.5	(14.0)	(61.2)	(48.5)	(36.4)	(39.7)	33.9
	24F	5.6	7.0	13.2	12.1	131.1	(11.9)	142.9	249.2
	25F	6.8	9.5	8.3	35.2	14.4	190.4	11.9	(32.0)
PER	23	24.5	31.3	15.7	35.2	28.7	75.6	51.2	70.5
	24F	24.2	30.7	19.8	32.3	30.4	75.9	16.6	13.4
	25F	22.6	28.1	18.3	23.9	26.6	26.1	14.8	19.8
PBR	23	7.6	6.6	6.3	16.3	2.5	4.3	2.0	1.7
	24F	7.5	6.5	7.5	6.4	3.2	2.4	1.0	1.5
	25F	7.0	5.9	6.7	6.2	3.1	2.2	1.0	1.5
ROE	23	32.4	22.5	42.3	41.0	8.9	6.0	3.9	2.4
	24F	32.5	22.1	38.9	19.8	10.7	3.2	6.1	11.7
	25F	33.1	21.7	37.5	26.2	11.7	9.0	6.6	7.2

자료: Bloomberg, 신한투자증권

주: 2024년 10월 9일 기준

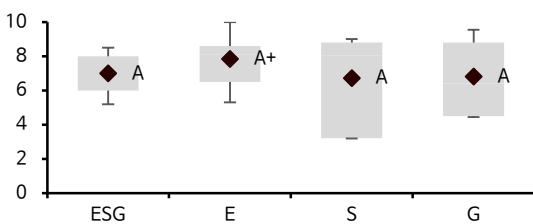
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆글로벌 탄소중립 목표에 기여하고, 정책 강화에 따른 재무적 리스크 최소화 위해 2050 온실가스 넷제로 구현 노력
- ◆기후변화로 이상 고온 현상이 썬케어/쿨링 기능성 제품 시장 수요에 대한 니즈를 변화시켜 관련 제품 추가 판매 기회
- ◆2023년부터 3년간 연도별 배당성향을 35% 수준으로 확대, 연간 잉여현금흐름 50% 한도 내 안정적 배당 시행 계획

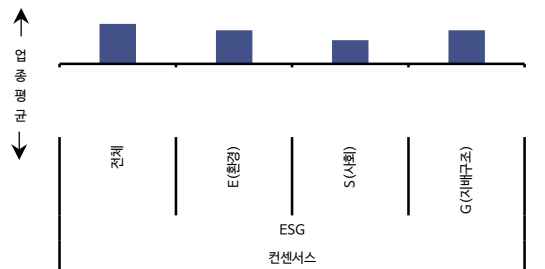
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

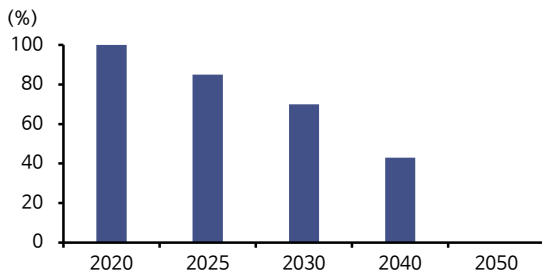
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

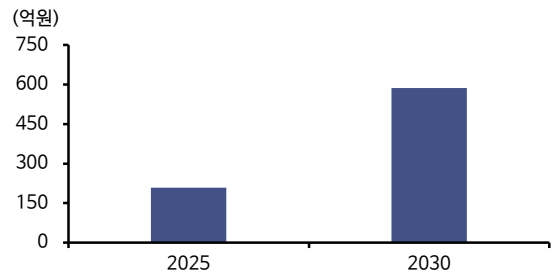
Key Chart

2050 넷제로 로드맵



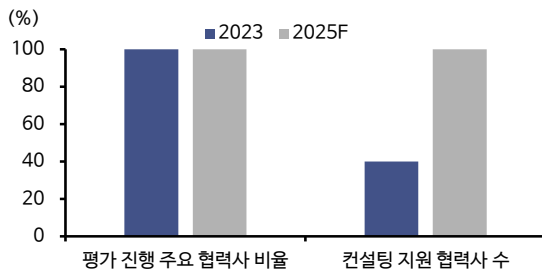
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

기후적응형 제품(썬케어/쿨링) 매출 증대 포텐셜



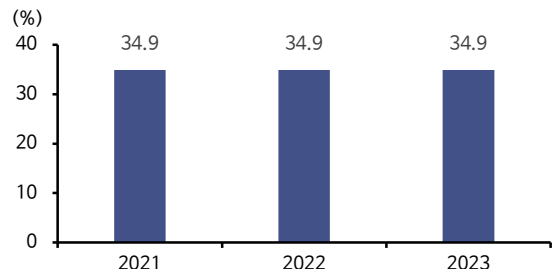
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

지속 가능한 공급망 관리: 협력사 지원



자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

주주환원: 안정적인 현금 배당 성향



자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	5,801.8	5,886.5	6,775.7	7,661.0	8,556.8
유동자산	1,735.0	1,952.2	2,618.6	3,189.5	3,816.7
현금및현금성자산	449.6	506.4	1,131.6	1,561.3	2,007.6
매출채권	285.1	292.9	305.8	350.1	406.8
재고자산	408.9	394.3	411.7	471.3	547.7
비유동자산	4,066.8	3,934.3	4,157.1	4,471.6	4,740.0
유형자산	2,475.3	2,441.6	2,628.4	2,857.6	3,020.5
무형자산	357.8	340.7	360.7	390.7	425.7
투자자산	299.1	379.9	396.0	451.1	521.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,022.5	1,013.8	1,023.0	1,139.6	1,269.5
유동부채	831.1	813.3	815.8	909.8	1,010.8
단기차입금	223.4	244.1	236.1	246.1	239.6
매입채무	80.7	86.4	90.3	103.3	120.1
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	191.4	200.5	207.1	229.8	258.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	64.8	50.9	50.9	50.9	50.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,779.3	4,872.7	5,752.7	6,521.5	7,287.2
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	791.6	793.9	793.9	793.9	793.9
기타자본	(18.1)	(13.3)	(13.3)	(13.3)	(13.3)
기타포괄이익누계액	(19.5)	(18.5)	271.5	741.5	1,161.5
이익잉여금	4,010.1	4,101.4	4,698.2	5,000.8	5,351.0
지배주주지분	4,798.6	4,898.0	5,784.7	6,557.4	7,327.5
비지배주주지분	(19.3)	(25.3)	(32.0)	(35.9)	(40.3)
*충차입금	357.2	350.4	344.8	363.2	367.4
*순차입금(순현금)	(591.6)	(842.0)	(1,480.4)	(1,918.1)	(2,394.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	151.0	348.2	571.2	684.5	754.4
당기순이익	129.3	173.9	675.6	388.5	441.3
유형자산상각비	288.6	251.8	304.8	335.7	361.2
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	21.3	3.3	(12.5)	0.1	0.6
자산처분손실(이익)	(10.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(8.9)	(38.6)	(336.9)	(0.8)	(3.2)
운전자본변동	(345.1)	(35.6)	(41.5)	(20.8)	(27.2)
(법인세납부)	(124.9)	(53.4)	(58.7)	(116.0)	(178.0)
기타	200.9	65.0	58.6	116.0	177.9
투자활동으로인한현금흐름	(68.5)	(186.2)	102.2	(206.0)	(241.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(99.3)	(134.5)	(91.5)	(95.0)	(109.0)
유형자산의감소	4.0	26.6	0.0	0.0	5.0
무형자산의감소(증가)	(35.5)	(38.9)	(20.0)	(30.0)	(35.0)
투자자산의감소(증가)	184.3	(94.5)	318.9	(54.5)	(67.6)
기타	(122.0)	55.1	(105.2)	(26.5)	(34.4)
FCF	87.5	185.9	372.6	529.3	596.4
재무활동으로인한현금흐름	(154.6)	(98.6)	(68.4)	(67.2)	(85.5)
차입금의증가(감소)	22.6	20.5	(5.6)	18.4	4.2
자기주식의처분(취득)	2.5	0.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(68.1)	(47.0)	(62.9)	(85.6)	(89.7)
기타	(111.6)	(72.4)	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	20.1	18.4	18.4
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(16.1)	(6.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(88.1)	56.8	625.2	429.7	446.4
기초현금	537.7	449.6	506.4	1,131.6	1,561.3
기말현금	449.6	506.4	1,131.6	1,561.3	2,007.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,134.9	3,674.0	3,836.0	4,391.5	5,102.9
증감률 (%)	(15.0)	(11.1)	4.4	14.5	16.2
매출원가	1,337.5	1,155.1	1,121.4	1,181.0	1,372.4
매출총이익	2,797.4	2,518.9	2,714.6	3,210.5	3,730.6
매출총이익률 (%)	67.7	68.6	70.8	73.1	73.1
판매관리비	2,583.2	2,410.7	2,513.7	2,784.4	3,176.3
영업이익	214.2	108.2	200.9	426.1	554.3
증감률 (%)	(37.6)	(49.5)	85.7	112.1	30.1
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.2	9.7	10.9
영업외손익	10.3	172.5	533.4	78.4	65.0
금융손익	(11.6)	142.4	147.6	153.4	158.1
기타영업외손익	13.0	(11.6)	9.2	(75.5)	(96.0)
중속 및 관계기업관련손익	8.9	41.7	376.7	0.6	3.0
세전계속사업이익	224.5	280.6	734.4	504.5	619.3
법인세비용	95.2	106.8	58.7	116.0	178.0
계속사업이익	129.3	173.9	675.6	388.5	441.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	129.3	173.9	675.6	388.5	441.3
증감률 (%)	(28.5)	34.5	288.6	(42.5)	13.6
순이익률 (%)	3.1	4.7	17.6	8.8	8.6
(지배주주)당기순이익	134.5	180.1	682.4	392.4	445.7
(비지배주주)당기순이익	(5.2)	(6.2)	(6.8)	(3.9)	(4.4)
총포괄이익	102.2	133.4	965.6	858.5	861.3
(지배주주)총포괄이익	108.6	139.3	1,008.0	896.1	899.1
(비지배주주)총포괄이익	(6.4)	(5.9)	(42.4)	(37.7)	(37.8)
EBITDA	502.9	360.0	505.7	761.8	915.5
증감률 (%)	(28.7)	(28.4)	40.5	50.7	20.2
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	13.2	17.3	17.9

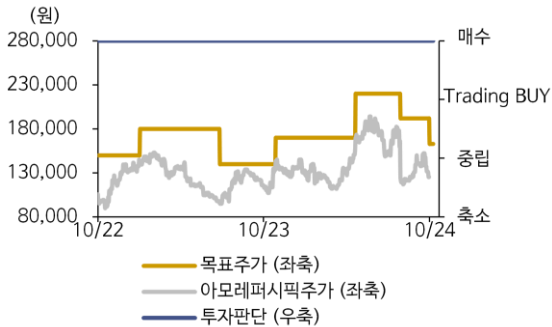
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,767	2,378	9,594	5,426	6,191
EPS (지배순이익, 원)	1,843	2,468	9,692	5,483	6,255
BPS (자본총계, 원)	69,214	70,567	83,312	94,445	105,534
BPS (지배지분, 원)	69,494	70,933	83,776	94,965	106,119
DPS (원)	680	910	1,240	1,300	1,400
PER (당기순이익, 배)	77.8	61.0	13.0	23.1	20.2
PER (지배순이익, 배)	74.6	58.7	12.9	22.8	20.0
PBR (자본총계, 배)	2.0	2.1	1.5	1.3	1.2
PBR (지배지분, 배)	2.0	2.0	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	15.8	22.2	12.2	7.6	5.8
배당성향 (%)	34.9	34.9	12.5	22.9	21.4
배당수익률 (%)	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	13.2	17.3	17.9
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.2	9.7	10.9
순이익률 (%)	3.1	4.7	17.6	8.8	8.6
ROA (%)	2.2	3.0	10.7	5.4	5.4
ROE (지배순이익, %)	2.8	3.7	12.8	6.4	6.4
ROIC (%)	5.5	4.1	6.0	10.1	11.3
안정성					
부채비율 (%)	21.4	20.8	17.8	17.5	17.4
순차입금비율 (%)	(12.4)	(17.3)	(25.7)	(29.4)	(32.9)
현금비율 (%)	54.1	62.3	138.7	171.6	198.6
이자보상배율 (배)	17.5	6.6	12.5	26.1	32.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	30.3	14.8	14.7	15.0	15.1
재고자산회수기간 (일)	39.8	39.9	38.3	36.7	36.4
매출채권회수기간 (일)	25.6	28.7	28.5	27.3	27.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

아모레퍼시픽(090430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 09월 28일	매수	150,000	(21.0)	(3.3)
2023년 01월 11일	매수	180,000	(29.3)	(15.0)
2023년 07월 06일	매수	140,000	(15.2)	(3.8)
2023년 11월 06일	매수	170,000	(23.7)	(8.3)
2024년 04월 30일	매수	220,000	(21.5)	(11.7)
2024년 08월 07일	매수	192,000	(31.9)	(20.7)
2024년 10월 10일	매수	163,000	-	-

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: 박현진, 주지은)
- ◆ 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.
- ◆ 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

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 08일 기준)

매수 (매수)	93.92%	Trading BUY (중립)	4.18%	중립 (중립)	1.90%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------