

# LG 에너지솔루션

| Bloomberg Code (373220 KS) | Reuters Code (373220.KS)

2024년 1월 10일

## [2차전지]

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

최민기 연구원  
☎ 02-3772-3734  
✉ minki.choi@sinhan.com

## AMPC가 선방, 업황 개선은 2H24



**매수**  
(유지)



현재주가 (1월 9일)  
**417,500 원**



목표주가  
**500,000 원 (하향)**



상승여력  
**19.8%**

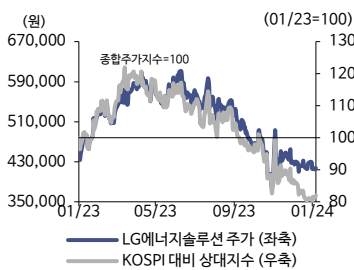
- ◆ 4Q23 OP 3,382억원(+42% YoY, -54% QoQ)으로 부진
- ◆ 북미 선제 투자가 결과적으로 옳았다
- ◆ 목표주가 500,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	97,695.0십억원
발행주식수	234.0백만주
유동주식수	34.6백만주(14.8%)
52 주 최고가/최저가	612,000 원/377,500 원
일평균 거래량 (60 일)	309,041 주
일평균 거래액 (60 일)	133,706 백만원
외국인 지분율	4.77%
<b>주요주주</b>	
LG화학	81.84%
국민연금공단	5.78%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-10.0%
6개월	-25.7%
12개월	-10.0%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-15.4%
6개월	-26.7%
12개월	-17.4%

## 주가



## 4Q23 OP 3,382억원(+42% YoY, -54% QoQ)으로 부진

4Q23 잠정 실적은 매출 8조원(-6% YoY, -3% QoQ), 영업이익 3,382억원(+42% YoY, -54% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치(OP 5,877억원)를 42% 하회한 수치다. AMPC 보조금 2,501억원을 제외한 조정 영업이익이 881억원(-63% YoY, -83% QoQ)으로 부진했다.

EV용 원통형 전지와 중대형 전지가 수요 둔화에 직격했다. 원통형의 경우 주요 고객사가 재고 소진에 집중해 매출과 수익성이 감소했다. 전체 소형전지 실적이 매출 2.3조원(-4% YoY, -5% QoQ), 영업이익 1,755억원(+33% YoY, -28% QoQ)으로 예상된다. 중대형 전지의 경우 유럽의 가동률 부진과 전반적인 ASP 하락으로 실적이 악화됐으나 북미 GM의 판매 확대와 AMPC 인식의 성장으로 흑자 기조를 이어갔다. 중대형전지 실적은 매출 5.7조원(-7% YoY, -2% QoQ), 영업이익 1,627억원(+55% YoY, -67% QoQ)으로 추정된다.

## 북미 선제 투자가 결과적으로 옳았다

예상된 부진보다 중요한 것은 업황 회복의 시점이다. 원통형 수요는 주요 고객사의 페이스리프트 차종 출시에 따라 2Q24부터 수요 회복과 재고 축적이 이어질 전망이다. 중대형 수요는 유럽 회복 속도가 아직 더더 24년 하반기를 턴어라운드 시점으로 전망한다.

선제적인 북미 투자의 혜택으로 북미 현지 수요에 대한 노출도가 높다. 고수익성 차종 판매와 AMPC 인식 덕에 업황이 부진한 상반기에도 점진적인 실적 개선은 가능할 전망이다. 1Q24 실적은 매출 7.8조원(-11% YoY, -2% QoQ), 영업이익 4,999억원(-21% YoY, +48% QoQ)으로 추정한다.

## 목표주가 500,000원으로 하향, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 500,000원으로 9% 하향하고, 투자 의견 매수를 유지한다. 25F EV/EBITDA 15.2배에 해당한다. 24년 전기차 수요는 상저하고가 뚜렷할 전망이다. 전기차 스타트업들의 가격 인하 경쟁이 일단락되고 주요 신차들이 출시되는 하반기부터 본격적인 회복세를 기대한다. 수요 가정치 변경을 감안해 실적 추정과 목표 주가를 하향 조정했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	17,851.9	768.5	792.5	3,963	39,831	0.0	2.9	0.0	10.7	64.8
2022	25,598.6	1,213.7	767.2	3,305	80,052	131.8	34.7	5.4	5.7	10.5
2023F	33,745.5	1,736.4	1,486.8	6,354	88,636	67.3	26.3	4.8	7.5	34.3
2024F	39,595.0	3,446.2	2,622.9	11,209	99,844	37.2	17.3	4.2	11.9	55.0
2025F	58,290.7	5,385.3	4,071.5	17,400	117,244	24.0	13.6	3.6	16.0	66.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 테이블

	합	비고
영업가치 (십억원)	137,571	A = B * C
24F EBITDA	9,046	B
목표 EV/EBITDA (배)	15.2	C
(+) 자산가치 (십억원)	423	D (25년 예상치)
(-) 순차입금	20,993	E (25년 예상치)
사업가치	117,000	F = A + D - E
현 시가총액	97,695	2024-01-09
Upside (%)	19.8	
목표주가 (원)	500,000	

자료: 신한투자증권

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	34,061	43,357	59,633	33,746	39,595	58,291	(0.9)	(8.7)	(2.3)
영업이익	2,320	4,248	6,195	2,163	3,446	5,385	(6.8)	(18.9)	(13.1)
세전이익	2,405	4,019	5,734	2,035	3,199	4,887	(15.4)	(20.4)	(14.8)
순이익	1,759	3,045	4,341	1,487	2,623	4,072	(15.5)	(13.9)	(6.2)
EPS	7,517	13,013	18,551	6,354	11,209	17,400	(15.5)	(13.9)	(6.2)
영업이익률	6.8	9.8	10.4	6.4	8.7	9.2			

자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
LG에너지솔루션	97,695	59.3	4.7	22.9	8.2	38.8	4.2	14.4	11.4
LG화학	33,284	19.3	1.1	7.8	5.8	11.1	1.0	5.5	9.2
삼성SDI	29,706	15.0	1.6	9.4	11.1	13.5	1.4	7.7	11.0
SK이노베이션	13,246	18.6	0.6	8.3	3.3	7.6	0.6	5.9	7.7
CATL	120,395	14.9	3.2	9.6	22.8	12.1	2.6	7.6	23.0
BYD	102,801	18.3	4.0	7.8	22.7	13.7	3.1	5.9	24.0
파나소닉	31,713	15.9	1.0	6.5	6.3	8.0	0.8	5.0	11.5
포스코퓨처엠	25,369	183.4	9.8	89.7	5.5	84.4	8.9	40.5	11.2
에코프로비엠	29,732	159.0	19.4	70.0	13.1	96.4	16.3	43.6	17.5
엘앤에프	7,268	70.8	5.2	59.2	7.6	27.4	4.3	20.3	16.1
유미코아	8,011	12.7	1.5	7.0	11.6	13.2	1.4	6.8	10.3
SMM	11,224	7.3	0.7	7.8	10.7	19.3	0.7	13.3	3.5
닝보 산산	5,170	12.0	1.1	9.6	8.8	9.4	1.0	8.0	10.4

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권

## 분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	8,001	8,538	(6)	8,224	(3)	8,317	8,459
영업이익	338	237	42	731	(54)	707	588
세전이익	279	365	(24)	399	(30)	649	567
순이익	226	261	(13)	328	(31)	498	282
영업이익률	4.2	2.8		8.9		8.5	6.9
순이익률	2.8	3.1		4.0		6.0	3.3

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

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
Capa		200	220	255	300	300	315	357	397	200	300	397	554
(GWh)	소형(원통)	60	75	75	90	90	90	90	110	60	90	110	150
	중대형	140	145	180	210	210	225	267	287	140	210	287	404
매출		8,747	8,773	8,224	8,001	7,826	8,965	10,573	12,231	25,599	33,746	39,595	58,291
	소형	2,537	2,632	2,444	2,273	2,199	2,667	2,722	3,220	8,806	9,887	10,808	14,179
	- 원통	2,156	2,237	2,071	1,921	1,807	2,260	2,338	2,857	7,370	8,386	9,262	12,587
	- 파우치	380	395	374	352	392	407	385	363	1,436	1,501	1,546	1,592
	중대형	6,210	6,141	5,779	5,728	5,627	6,299	7,851	9,011	16,792	23,859	28,787	44,111
	- EV	5,613	5,416	5,103	4,893	4,912	5,501	6,972	7,906	15,220	21,025	25,292	39,536
	- ESS	497	614	461	585	508	500	485	606	1,572	2,157	2,098	2,275
영업이익		633	461	731	338	500	737	1,061	1,149	1,214	2,163	3,446	5,385
	소형	216	265	245	172	171	262	297	343	870	897	1,074	1,472
	중대형	418	196	487	166	329	475	763	805	344	1,266	2,372	3,913
영업이익률		7.2	5.2	8.9	4.2	6.4	8.2	10.0	9.4	4.7	6.4	8.7	9.2
	소형	8.5	10.1	10.0	7.6	7.8	9.8	10.9	10.7	9.9	9.1	9.9	10.4
	중대형	6.7	3.2	8.4	2.9	5.8	7.5	9.7	8.9	2.0	5.3	8.2	8.9
매출 증가		101.4	73.0	7.5	(6.3)	(10.5)	2.2	28.6	52.9	43.4	31.8	17.3	47.2
(YoY)	소형	49.8	29.8	(8.7)	(5.6)	(13.3)	1.3	11.4	41.6	99.0	12.3	9.3	31.2
	- 원통	65.3	28.3	(9.0)	(6.1)	(16.2)	1.0	12.9	48.7	116.3	13.8	10.5	35.9
	- 파우치	(2.3)	39.0	(7.0)	(2.5)	3.0	3.0	3.0	3.0	41.0	4.5	3.0	3.0
	중대형	134.5	101.9	16.3	(6.6)	(9.4)	2.6	35.8	57.3	25.1	42.1	20.7	53.2
	- EV	130.3	97.8	16.6	(13.7)	(12.5)	1.6	36.6	61.6	21.8	38.1	20.3	56.3
	- ESS	134.5	101.9	(22.7)	27.2	2.2	(18.6)	5.1	3.6	68.1	37.2	(2.7)	8.4
영업이익 증감		144.6	135.5	40.1	42.5	(21.0)	60.0	45.0	239.7	57.9	78.2	59.3	56.3
(YoY)	소형	25.7	34.5	(33.7)	30.1	(20.6)	(1.0)	21.5	99.7	100.3	3.2	19.7	37.1
	중대형	377.9	흑전	218.4	57.9	(21.3)	142.5	56.9	384.4	2.9	267.9	87.3	65.0

자료: 신한투자증권 추정

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>23,764.1</b>	<b>38,299.4</b>	<b>49,202.5</b>	<b>59,578.7</b>	<b>76,824.2</b>
유동자산	9,535.8	18,804.3	19,058.3	20,146.0	28,912.7
현금및현금성자산	1,282.9	5,938.0	6,780.3	3,171.4	4,314.3
매출채권	2,914.5	4,771.8	4,472.2	6,836.0	9,906.2
재고자산	3,895.8	6,995.6	6,776.0	8,566.7	12,414.3
비유동자산	14,228.3	19,495.2	30,144.1	39,432.7	47,911.5
유형자산	11,050.8	15,331.0	25,028.0	34,308.2	42,712.7
무형자산	455.4	642.1	725.2	593.1	485.1
투자자산	481.3	687.1	832.8	973.2	1,155.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>15,021.8</b>	<b>17,705.7</b>	<b>24,308.5</b>	<b>32,061.8</b>	<b>45,235.8</b>
유동부채	9,474.0	11,444.9	10,828.2	15,077.6	20,596.9
단기차입금	1,146.3	1,244.0	1,623.8	1,623.8	1,623.8
매출채무	2,177.7	3,841.8	3,600.5	5,503.6	7,975.4
매주성장기부채	1,057.1	1,622.7	1,164.9	1,164.9	1,164.9
비유동부채	5,547.7	6,260.8	13,480.2	16,984.2	24,638.9
사채	2,045.8	1,460.0	3,868.9	3,868.9	3,868.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,720.1	3,783.3	8,657.7	11,657.7	18,657.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>8,742.4</b>	<b>20,593.8</b>	<b>24,894.0</b>	<b>27,516.9</b>	<b>31,588.4</b>
자본금	100.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	7,122.4	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	406.1	296.1	815.3	815.3	815.3
이익잉여금	337.6	1,154.5	2,643.8	5,266.7	9,338.2
<b>지배주주지분</b>	<b>7,966.1</b>	<b>18,732.3</b>	<b>20,740.7</b>	<b>23,363.6</b>	<b>27,435.1</b>
비지배주주지분	776.3	1,861.5	4,153.3	4,153.3	4,153.3
*충차입금	6,969.3	8,113.9	15,319.0	18,321.0	25,323.5
*순차입금(순현금)	5,663.9	2,166.8	8,530.1	15,138.7	20,993.5

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>978.6</b>	<b>(579.8)</b>	<b>3,462.0</b>	<b>6,128.6</b>	<b>6,398.9</b>
당기순이익	929.9	779.8	1,673.7	2,622.9	4,071.5
유형자산상각비	1,378.7	1,745.5	2,414.8	3,202.8	3,553.1
무형자산상각비	73.1	97.2	134.4	132.0	108.0
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	34.5	61.3	55.9	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3.8)	0.0	14.6	0.0	0.0
운전자본변동	(2,320.3)	(4,021.1)	(1,448.2)	170.9	(1,333.7)
(법인세납부)	(545.7)	(344.6)	(598.2)	(576.1)	(815.6)
기타	1,432.2	1,102.1	1,215.0	576.1	815.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2,178.1)</b>	<b>(6,259.4)</b>	<b>(11,317.3)</b>	<b>(12,625.7)</b>	<b>(12,144.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3,462.9)	(6,209.9)	(11,483.1)	(12,483.1)	(11,957.6)
유형자산의감소	59.1	9.7	66.7	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(53.5)	(79.0)	(76.1)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(180.8)	0.0	(14.3)	(140.4)	(182.3)
기타	1,460.0	19.8	189.5	(2.2)	(4.9)
<b>FCF</b>	<b>(1,606.6)</b>	<b>(6,180.2)</b>	<b>(7,395.7)</b>	<b>(7,249.2)</b>	<b>(6,535.1)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>882.8</b>	<b>11,414.6</b>	<b>8,593.7</b>	<b>3,001.9</b>	<b>7,002.5</b>
차입금의 증가(감소)	556.3	920.0	6,703.0	3,001.9	7,002.5
자기주식의처분(취득)	197.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	128.9	10,494.6	1,890.7	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(28.4)	(113.8)	(113.8)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	106.4	79.6	132.4	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(210.3)</b>	<b>4,655.1</b>	<b>842.4</b>	<b>(3,608.9)</b>	<b>1,142.9</b>
기초현금	1,493.1	1,282.9	5,938.0	6,780.3	3,171.4
기말현금	1,282.9	5,938.0	6,780.3	3,171.4	4,314.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>17,851.9</b>	<b>25,598.6</b>	<b>33,745.5</b>	<b>39,595.0</b>	<b>58,290.7</b>
증감률 (%)	1,121.8	43.4	31.8	17.3	47.2
<b>매출원가</b>	<b>13,953.1</b>	<b>21,308.1</b>	<b>28,633.9</b>	<b>32,172.1</b>	<b>47,051.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>3,898.8</b>	<b>4,290.5</b>	<b>5,111.7</b>	<b>7,422.8</b>	<b>11,239.6</b>
매출총이익률 (%)	21.8	16.8	15.1	18.7	19.3
<b>판매관리비</b>	<b>3,130.3</b>	<b>3,076.8</b>	<b>3,375.2</b>	<b>3,976.6</b>	<b>5,854.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>768.5</b>	<b>1,213.7</b>	<b>1,736.4</b>	<b>3,446.2</b>	<b>5,385.3</b>
증감률 (%)	흑전	57.9	43.1	98.5	56.3
영업이익률 (%)	4.3	4.7	5.1	8.7	9.2
영업외손익	8.7	(218.4)	298.7	(247.2)	(498.1)
금융손익	44.7	(133.5)	(145.0)	(247.2)	(498.1)
기타영업외손익	(24.5)	(48.3)	467.6	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(11.6)	(36.6)	(24.0)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>777.2</b>	<b>995.3</b>	<b>2,035.1</b>	<b>3,199.0</b>	<b>4,887.2</b>
법인세비용	122.4	215.5	361.4	576.1	815.6
계속사업이익	700.7	779.8	1,673.7	2,622.9	4,071.5
중단사업이익	275.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>929.9</b>	<b>779.8</b>	<b>1,673.7</b>	<b>2,622.9</b>	<b>4,071.5</b>
증감률 (%)	흑전	(16.1)	114.6	56.7	55.2
순이익률 (%)	5.2	3.0	5.0	6.6	7.0
(지배주주)당기순이익	792.5	767.2	1,486.8	2,622.9	4,071.5
(비지배주주)당기순이익	137.3	12.6	186.9	0.0	0.0
총포괄이익	1,438.4	752.4	2,409.5	2,622.9	4,071.5
(지배주주)총포괄이익	1,195.5	706.9	1,936.4	1,786.2	2,772.7
(비지배주주)총포괄이익	242.8	45.5	473.1	836.7	1,298.8
<b>EBITDA</b>	<b>2,220.2</b>	<b>3,056.4</b>	<b>4,285.7</b>	<b>6,781.1</b>	<b>9,046.4</b>
증감률 (%)	흑전	37.7	40.2	58.2	33.4
EBITDA 이익률 (%)	12.4	11.9	12.7	17.1	15.5

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	4,649	3,359	7,153	11,209	17,400
EPS (지배순이익, 원)	3,963	3,305	6,354	11,209	17,400
BPS (자본총계, 원)	43,712	88,008	106,385	117,593	134,993
BPS (지배지분, 원)	39,831	80,052	88,636	99,844	117,244
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	129.6	59.8	37.2	24.0
PER (지배순이익, 배)	0.0	131.8	67.3	37.2	24.0
PBR (자본총계, 배)	0.0	4.9	4.0	3.6	3.1
PBR (지배지분, 배)	0.0	5.4	4.8	4.2	3.6
EV/EBITDA (배)	2.9	34.7	26.3	17.3	13.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	12.4	11.9	12.7	17.1	15.5
영업이익률 (%)	4.3	4.7	5.1	8.7	9.2
순이익률 (%)	5.2	3.0	5.0	6.6	7.0
ROA (%)	4.3	2.5	3.8	4.8	6.0
ROE (지배순이익, %)	10.7	5.7	7.5	11.9	16.0
ROIC (%)	1.8	4.3	4.7	8.0	9.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	171.8	86.0	97.6	116.5	143.2
순차입금비율 (%)	64.8	10.5	34.3	55.0	66.5
현금비율 (%)	13.5	51.9	62.6	21.0	20.9
이자보상배율 (배)	11.5	10.7	5.2	5.4	6.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	7.6	6.6	6.5	7.1	7.8
재고자산회수기간 (일)	70.9	77.6	74.5	70.7	65.7
매출채권회수기간 (일)	59.8	54.8	50.0	52.1	52.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### LG에너지솔루션(373220)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 22일	매수	520,000	(21.6)	(21.5)
2022년 03월 25일	매수	550,000	(21.0)	(18.4)
2022년 04월 28일	매수	570,000	(23.4)	(7.2)
2022년 10월 27일	매수	650,000	(13.5)	(8.9)
2022년 11월 07일	매수	680,000	(22.1)	(8.2)
2023년 01월 06일	매수	620,000	(15.1)	(6.0)
2023년 03월 30일	매수	700,000	(20.6)	(12.6)
2023년 10월 01일	6개월경과		(32.3)	(29.5)
2023년 10월 17일	매수	650,000	(32.1)	(28.5)
2023년 10월 26일	매수	550,000	(22.4)	(10.3)
2024년 01월 10일	매수	500,000	-	-

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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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 투자에 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 01월 05일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------