



LG 생활건강

| Bloomberg Code (051900 KS) | Reuters Code (051900.KS)

2024년 3월 22일

[화장품]

박현진 연구위원
☎ 02-3772-1563
✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원
☎ 02-3772-1575
✉ jieun.ju@shinhan.com

면세로 올고, 면세로 다시 웃나



Trading BUY
(유지)

현재주가 (3월 21일)
376,500 원

목표주가
410,000 원 (상향)

상승여력
8.9%

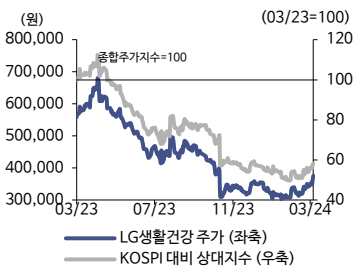
- ◆ 1Q24 면세 매출 QoQ 회복 전망, 트래픽 개선 및 대량구매 회복
- ◆ 인디뷰티에서 CNP, 럭셔리에서 후 브랜드가 퍼던멘탈 변화 주도
- ◆ 후 브랜드 국내외 리뉴얼 성과에 따라 투자의견 상향 고려할 것



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

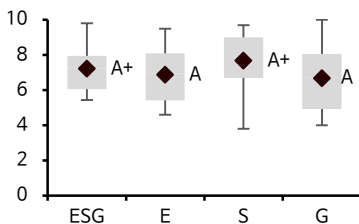
시가총액	5,880.3십억원
발행주식수	15.6백만주
유동주식수	9.3백만주(59.8%)
52 주 최고가/최저가	680,000 원/303,500 원
일평균 거래량 (60 일)	84,804 주
일평균 거래액 (60 일)	28,079 백만원
외국인 지분율	27.57%
주요주주	
LG 외 1 인	34.04%
국민연금공단	6.94%
절대수익률	
3개월	7.4%
6개월	-16.0%
12개월	-36.4%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	1.4%
6개월	-23.3%
12개월	-44.9%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



단기 면세 중심 실적 회복 가시화, 이익 개선 부각

1Q24 연결매출 16,582억원(-2% YoY), 영업이익 1,304억원(-11% YoY)으로 기존 당사 추정 영업이익(937억원)과 현 컨센서스 영업이익(1,206억원)을 상회할 것으로 기대된다. 특히 직전 분기 대비로는 영업이익이 139% 회복될 것으로 보이는 점에 주목하자.

실적 회복 가시성이 높아진 건 화장품 면세 덕분이다. 중국 타이공 관련한 대량 구매가 감소하면서 4Q23 면세 매출이 863억원에 그쳤으나, 1Q24 면세 매출 1,727억원으로 작년 동기 수준만큼 회복했을 것으로 예상된다. 작년부터 외국인 관광객이 꾸준히 증가하면서 면세 트래픽이 개선되기도 했지만, 작년말 대량구매건들이 급감했던 게 연초 들어 기저효과를 부각시키는 원인이 된 것으로 파악한다. 대량구매자들의 보유 재고 소진이 다시 구매로 이어지는 점은 '후' 브랜드 리뉴얼 효과일 가능성이 있다. 리뉴얼 성과가 맞다면 면세 실적 회복 지속성은 높아지고, 중국 실적 회복도 가능할 수 있어 관심이 필요하다.

길게 보면 화장품 사업부문 펀더멘탈 변화 일어날 것

사업부별 매출은 생활용품 flat YoY, 화장품 -4% YoY, 음료 +1% YoY, OPM은 생활용품 6%, 화장품 7%, 음료 12%로 전망해 이전 대비 매출와 이익 부진폭을 줄이는 추세가 될 것으로 예상된다. 생활용품과 음료에서 작년 대비 유통채널이나 시장 트렌드가 바뀐 건 없다.

다만 화장품에서는 프리미엄 세그먼트 매출이 H&B채널(올리브영 등) 중심으로 실적 회복 중이다. CNP나 Hince 등 인디뷰티 트렌드에 편승할 수 있을 법한 브랜드들의 매출 성장은 두 자릿수대를 유지하는 것으로 보인다. 중저가 브랜드들의 쿠팡 입점 등을 통해 채널 다각화 및 관련 매출 회복에 힘쓰는 것으로 파악된다. 중국은 오프라인 채널 효율화 작업 지속으로 영업적자 기초가 유지되지만, '후' 브랜드의 리뉴얼 성과로 인해 하반기로 갈수록 적자폭 축소를 예상한다.

목표주가 상단으로 트레이딩 관점에서 접근 권고

면세 실적 전망을 상향 조정하면서 2024~2025년 영업이익 추정치가 20% 이상 상향됐고, 이에 목표주가도 상향한다. 1Q24 면세 실적 회복 모멘텀 > 2Q24 이후 CNP, 힌스 매출 성장 및 후 브랜드 리뉴얼 성과에 따라 펀더멘탈 변화가 기대된다. 다만 주가가 단기 모멘텀을 상당히 선반영을 하고 있다 판단되어 기존 투자의견은 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	8,091.5	1,289.6	844.5	46,239	304,100	23.7	11.7	3.6	16.7	(3.3)
2022	7,185.8	711.1	236.6	12,873	301,350	56.1	12.1	2.4	4.4	(0.1)
2023F	6,804.7	486.8	142.1	7,600	306,053	46.7	7.2	1.2	2.6	(5.2)
2024F	7,014.0	528.7	277.4	15,175	317,919	24.8	7.1	1.2	5.0	(11.9)
2025F	7,294.5	594.9	335.2	18,438	332,220	20.4	6.2	1.1	5.8	(17.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 분기, 연간 실적 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
연결매출	16,837	18,077	17,461	15,672	16,582	17,895	17,861	17,802	71,858	68,047	70,140
Healthy	5,630	5,460	5,701	5,030	5,621	5,565	5,801	5,213	22,098	21,821	22,200
Beautiful	7,015	7,805	6,702	6,635	6,732	7,402	6,827	8,441	32,119	28,157	29,401
Refreshing	4,192	4,812	5,059	4,007	4,229	4,929	5,234	4,148	17,642	18,070	18,540
YoY (%)	2.4	(3.0)	(6.6)	(13.3)	(1.5)	(1.0)	2.3	13.6	(11.2)	(5.3)	3.1
Healthy	1.9	0.5	(2.9)	(4.5)	(0.2)	1.9	1.8	3.6	7.4	(1.3)	1.7
Beautiful	0.3	(8.5)	(15.1)	(23.7)	(4.0)	(5.2)	1.9	27.2	(27.7)	(12.3)	4.4
Refreshing	6.7	3.2	2.4	(2.6)	0.9	2.4	3.5	3.5	10.8	2.4	2.6
영업이익	1,459	1,578	1,284	547	1,304	1,409	1,618	956	7,112	4,868	5,287
Healthy	327	276	467	182	337	334	493	219	1,898	1,252	1,383
Beautiful	612	700	80	73	451	444	355	405	3,091	1,465	1,655
Refreshing	520	602	738	292	516	631	769	332	2,122	2,152	2,248
영업이익률	8.7	8.7	7.4	3.5	7.9	7.9	9.1	5.4	9.9	7.2	7.5
Healthy	5.8	5.1	8.2	3.6	6.0	6.0	8.5	4.2	8.6	5.7	6.2
Beautiful	8.7	9.0	1.2	1.1	6.7	6.0	5.2	4.8	9.6	5.2	5.6
Refreshing	12.4	12.5	14.6	7.3	12.2	12.8	14.7	8.0	12.0	11.9	12.1
YoY (%)	(16.9)	(27.1)	(32.5)	(57.6)	(10.6)	(10.7)	26.0	74.8	(44.9)	(31.6)	8.6
Healthy	(40.8)	(53.7)	(16.8)	(3.7)	3.1	21.0	5.7	20.3	(9.1)	(34.1)	10.5
Beautiful	(11.3)	(25.0)	(88.2)	(90.8)	(26.3)	(36.6)	343.7	455.0	(64.7)	(52.6)	13.0
Refreshing	1.2	(5.5)	11.3	(5.2)	(0.8)	4.8	4.3	13.6	3.7	1.4	4.5

자료: 신한투자증권

LG생활건강 실적 추정치 변경

(억원, %)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		Consensus	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
연결매출	70,140	72,945	66,953	69,631	4.8	4.8	69,573	72,407
영업이익	5,287	5,949	4,359	4,969	21.3	19.7	5,049	5,734
지배순이익	2,774	3,352	2,209	2,758	25.6	21.5	2,865	3,360

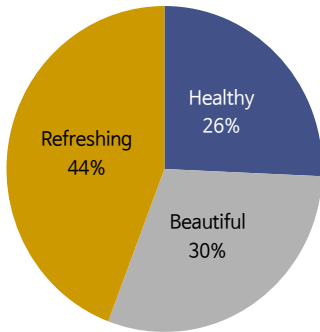
자료: 신한투자증권

LG생활건강 목표주가 산정

구분	비고
2024~2025년 예상 지배주주순이익 기준 EPS 평균(원)	16,806
Target P/E (배)	24
목표주가 (원)	410,078

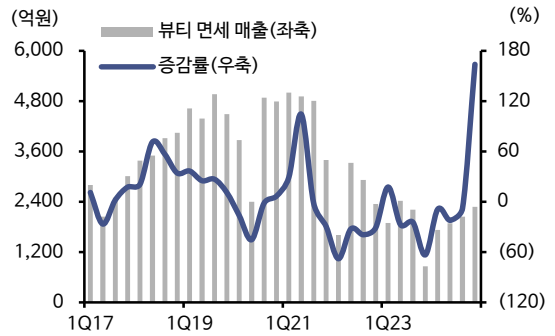
자료: 신한투자증권

사업부별 이익 비중(2023년)



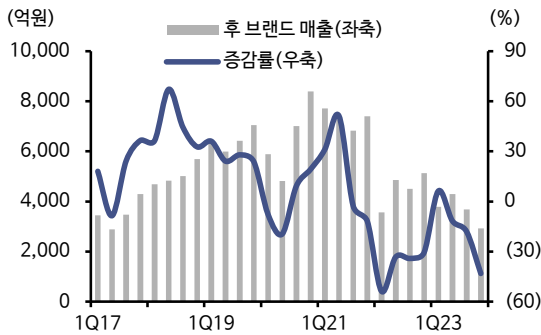
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 면세 분기 매출과 증감률 추이



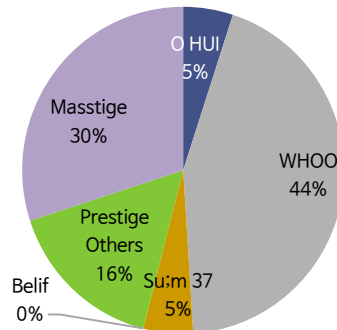
자료: 회사 자료, 신한투자증권

후 브랜드 매출과 증감률 추이



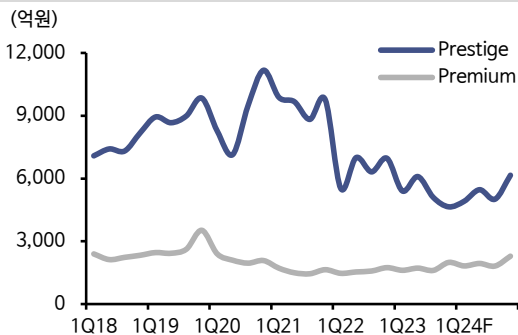
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 사업부 내 브랜드별 매출 비중(4Q23)



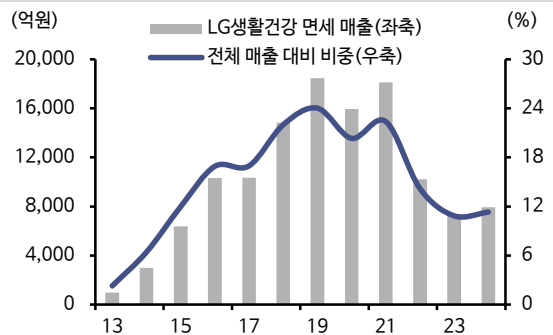
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 카테고리별 매출 변화 추이



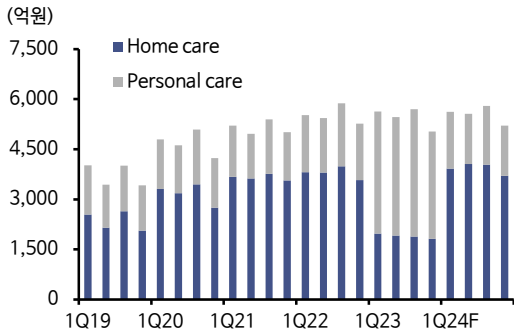
자료: 회사 자료, 신한투자증권

면세 매출 비중 변화 추이



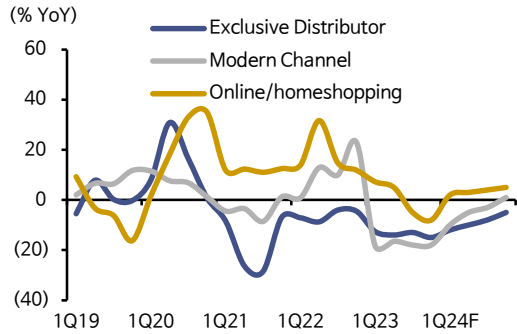
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 사업부 내 카테고리별 매출 분기 추이



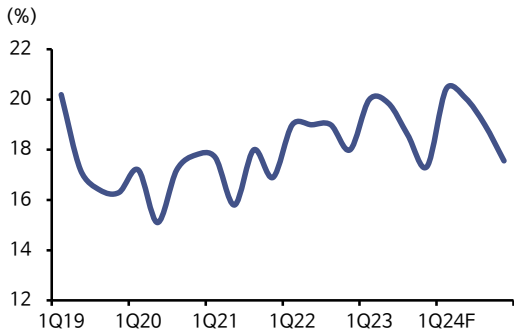
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 사업부 유통채널별 매출 성장률 추이



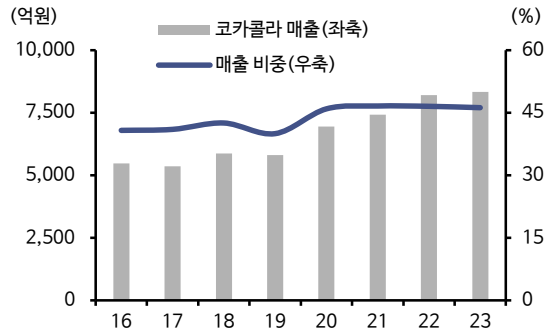
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 내 온라인 매출 비중 추이



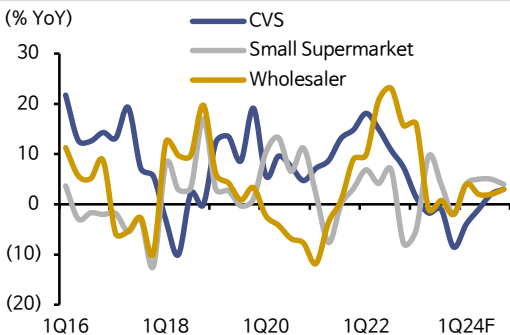
자료: 회사 자료, 신한투자증권

코카콜라 매출 및 비중 변화



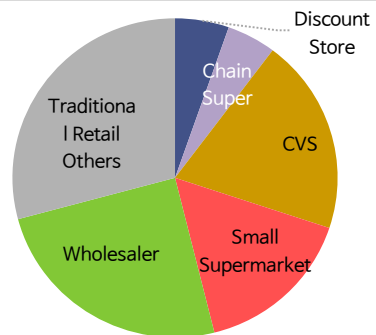
자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 유통채널별 매출 성장률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 유통채널별 매출 비중



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	381,166	232,285	123,704	52,610	17,432	11,152	5,056	4,447	1,664
매출									
23	82,006	44,540	64,464	15,910	10,929	6,939	2,813	5,211	3,079
24F	84,797	48,205	66,075	15,826	10,665	6,845	3,308	5,279	3,589
25F	88,094	51,449	68,510	17,170	10,898	7,283	3,790	5,448	4,036
영업이익									
23	18,423	8,863	10,989	1,823	617	189	83	373	116
24F	20,100	9,593	11,157	1,481	914	314	287	386	314
25F	21,421	10,384	11,787	2,374	1,067	601	402	441	437
순이익									
23	14,653	6,688	7,016	1,006	313	155	138	109	91
24F	15,505	7,312	6,937	801	689	170	221	226	120
25F	16,941	7,990	7,443	1,577	802	420	304	264	159
EBITDA									
23	21,366	10,718	12,697	3,011	1,256	728	269	579	310
24F	22,848	11,508	13,075	2,302	1,479	857	468	589	518
25F	24,575	12,433	13,793	3,209	1,613	1,127	588	639	658
EPS 성장률									
23	1.2	8.5	(14.0)	(57.7)	(48.5)	(36.4)	33.9	(39.7)	97.3
24F	1.9	11.1	1.6	(21.8)	120.1	9.2	77.7	113.7	37.7
25F	11.4	8.8	7.0	97.3	16.5	146.7	33.9	16.2	32.7
PER									
23	25.3	39.0	17.0	56.8	61.5	78.1	55.6	41.7	22.6
24F	25.2	33.6	16.5	65.3	25.7	67.2	24.5	20.2	15.1
25F	23.4	31.0	15.5	34.2	22.1	27.2	18.4	17.3	11.4
PBR									
23	7.8	8.3	6.1	12.6	2.7	2.8	1.7	1.0	0.7
24F	7.8	7.2	5.8	9.2	2.6	2.7	1.5	1.1	0.7
25F	7.1	6.7	5.4	8.6	2.5	2.5	1.4	1.1	0.7
ROE									
23	32.1	22.0	35.0	18.0	4.5	3.6	3.2	2.3	3.0
24F	33.2	22.9	33.8	17.9	5.8	6.3	3.6	5.4	3.4
25F	34.5	22.7	34.2	27.8	11.0	11.2	5.9	6.7	4.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권

주: 2024년 3월 21일 기준

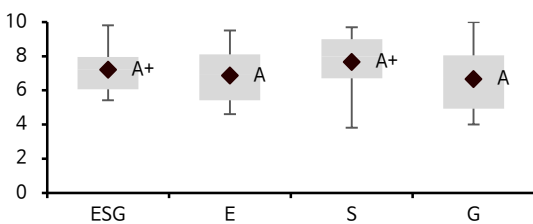
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2021년 '2050 탄소중립 계획' 발표 후, 기후변화 대응을 위한 중장기 로드맵 수립해 저탄소 경영환경 구축 노력
- ◆ 구성원이 적시에 필요한 교육을 받을 수 있도록 이러닝 과정 운영, 'E-Academy'에서는 ESG, DX 등 강연 제공
- ◆ 환경, 고객 가치, 지배구조 등 기업의 비재무적 요소를 경영 활동에 반영. 2021년 ESG 위원회 신설해 실행력 강화

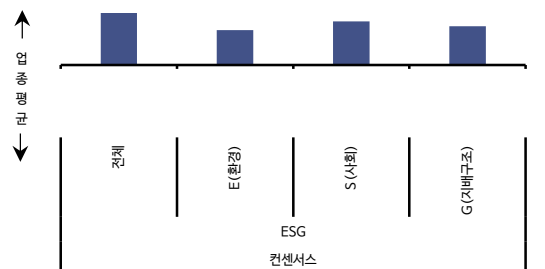
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

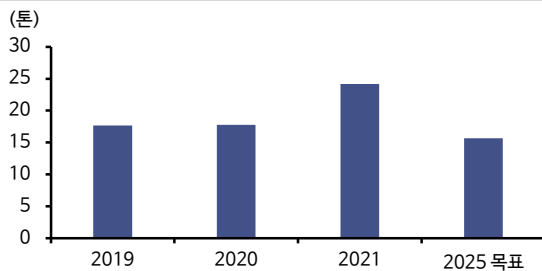
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

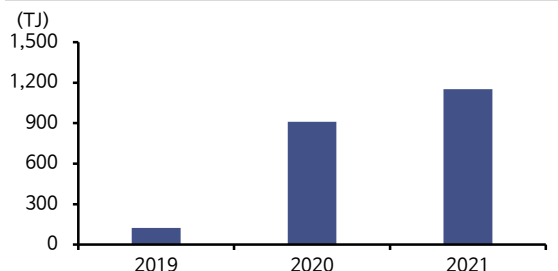
Key Chart

폐기물 배출량 및 배출 원단위



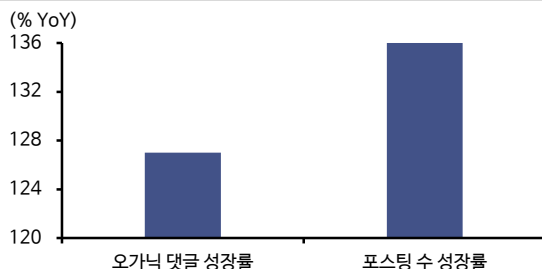
자료: LG생활건강, 신한투자증권

에너지 사용량 추이



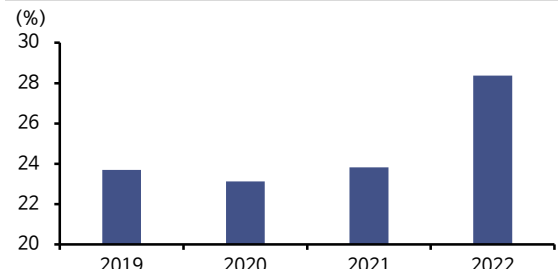
자료: LG생활건강, 신한투자증권

소셜크루 인턴십 프로그램으로 인한 성과



자료: LG생활건강, 신한투자증권

주주환원: 연결 당기순이익 25% 수준의 배당성향 유지



자료: LG생활건강, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	7,555.2	7,302.9	7,353.8	7,623.1	7,994.1
유동자산	2,472.9	2,284.4	2,489.8	2,922.0	3,360.2
현금및현금성자산	734.5	655.1	946.9	1,331.7	1,706.2
매출채권	554.9	550.9	521.6	537.7	559.2
재고자산	1,000.7	955.4	904.8	932.6	969.9
비유동자산	5,082.4	5,018.5	4,864.0	4,701.1	4,634.0
유형자산	2,449.1	2,383.9	2,272.1	2,145.5	2,111.7
무형자산	2,168.7	2,100.6	2,061.0	2,022.9	1,987.3
투자자산	83.9	120.2	117.0	118.7	121.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,057.4	1,834.1	1,779.8	1,796.4	1,862.6
유동부채	1,525.8	1,162.8	1,123.4	1,131.8	1,187.0
단기차입금	256.7	215.5	225.5	210.5	226.5
매입채무	270.6	213.2	201.9	208.1	216.4
유동성장기부채	35.5	7.5	8.0	4.0	6.5
비유동부채	531.6	671.3	656.4	664.6	675.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	279.7	389.2	389.2	389.2	389.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,497.8	5,468.8	5,574.0	5,826.7	6,131.5
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	(217.4)	(305.9)	(305.9)	(305.9)	(305.9)
기타포괄이익누계액	(64.5)	(83.2)	(83.2)	(83.2)	(83.2)
이익잉여금	5,484.0	5,542.4	5,625.8	5,836.0	6,089.4
지배주주지분	5,388.0	5,339.2	5,422.6	5,632.8	5,886.2
비지배주주지분	109.8	129.6	151.4	193.9	245.3
*충차입금	649.4	670.7	678.1	660.8	681.6
*순차입금(순현금)	(181.2)	(7.6)	(290.8)	(693.6)	(1,048.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	984.5	497.3	595.3	587.9	606.9
당기순이익	861.1	258.3	163.9	319.9	386.6
유형자산상각비	240.9	246.9	267.8	242.5	237.3
무형자산상각비	34.1	41.1	41.5	40.1	38.8
회계환산손실(이익)	(0.4)	2.1	2.0	5.0	(1.0)
자산처분손실(이익)	(2.7)	(13.9)	(13.9)	(13.9)	(13.9)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(11.3)	(7.0)	100.0	13.5	(6.0)
운전자본변동	(232.2)	(199.7)	31.9	(21.3)	(32.0)
(법인세납부)	(303.3)	(244.1)	(112.5)	(137.5)	(173.2)
기타	398.3	413.6	114.6	139.6	170.3
투자활동으로인한현금흐름	(465.1)	(197.4)	(257.7)	(141.1)	(200.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(321.9)	(157.0)	(162.0)	(125.0)	(210.0)
유형자산의감소	18.0	34.4	6.0	9.0	6.5
무형자산의증가(증가)	(10.0)	(4.8)	(2.0)	(2.0)	(3.1)
투자자산의감소(증가)	7.4	(0.3)	(96.8)	(15.3)	8.6
기타	(158.6)	(69.7)	(2.9)	(7.8)	(2.0)
FCF	692.2	331.7	474.6	506.2	448.5
재무활동으로인한현금흐름	(238.4)	(373.6)	(59.7)	(76.1)	(46.3)
차입금의 증가(감소)	47.5	(74.9)	7.4	(17.3)	20.8
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(186.1)	(201.2)	(67.1)	(58.8)	(67.1)
기타	(99.8)	(97.5)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	14.0	14.0	14.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	19.5	(5.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	300.4	(79.4)	291.8	384.8	374.5
기초현금	434.1	734.5	655.1	946.9	1,331.7
기말현금	734.5	655.1	946.9	1,331.7	1,706.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

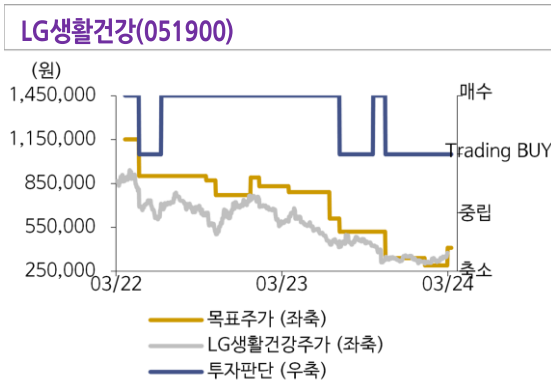
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	8,091.5	7,185.8	6,804.7	7,014.0	7,294.5
증감률 (%)	3.1	(11.2)	(5.3)	3.1	4.0
매출원가	3,039.9	3,168.5	3,178.0	3,288.4	3,385.8
매출총이익	5,051.6	4,017.2	3,626.7	3,725.6	3,908.8
매출총이익률 (%)	62.4	55.9	53.3	53.1	53.6
판매관리비	3,762.0	3,306.1	3,139.9	3,196.9	3,313.9
영업이익	1,289.6	711.1	486.8	528.7	594.9
증감률 (%)	5.6	(44.9)	(31.5)	8.6	12.5
영업이익률 (%)	15.9	9.9	7.2	7.5	8.2
영업외손익	(102.3)	(293.4)	(210.4)	(71.3)	(35.1)
금융손익	(13.3)	(5.7)	(4.9)	(0.2)	6.4
기타영업외손익	(94.0)	(294.6)	(105.4)	(57.5)	(47.4)
중속 및 관계기업관련손익	5.1	7.0	(100.0)	(13.5)	6.0
세전계속사업이익	1,187.4	417.8	276.4	457.4	559.7
법인세비용	326.2	159.4	112.5	137.5	173.2
계속사업이익	861.1	258.3	163.9	319.9	386.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	861.1	258.3	163.9	319.9	386.6
증감률 (%)	5.9	(70.0)	(36.6)	95.2	20.8
순이익률 (%)	10.6	3.6	2.4	4.6	5.3
(지배주주)당기순이익	844.5	236.6	142.1	277.4	335.2
(비지배주주)당기순이익	16.6	21.8	21.8	42.5	51.4
총포괄이익	940.9	265.4	163.9	319.9	386.6
(지배주주)총포괄이익	922.7	240.9	148.8	290.4	350.9
(비지배주주)총포괄이익	18.3	24.5	15.1	29.5	35.6
EBITDA	1,564.7	999.1	796.1	811.3	870.9
증감률 (%)	5.5	(36.1)	(20.3)	1.9	7.4
EBITDA 이익률 (%)	19.3	13.9	11.7	11.6	11.9

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	47,176	14,102	8,830	17,576	21,340
EPS (지배순이익, 원)	46,239	12,873	7,600	15,175	18,438
BPS (자본총계, 원)	310,298	308,662	314,596	328,862	346,065
BPS (지배지분, 원)	304,100	301,350	306,053	317,919	332,220
DPS (원)	12,000	4,000	3,500	4,000	5,000
PER (당기순이익, 배)	23.3	51.2	40.2	21.4	17.6
PER (지배순이익, 배)	23.7	56.1	46.7	24.8	20.4
PBR (자본총계, 배)	3.5	2.3	1.1	1.1	1.1
PBR (지배지분, 배)	3.6	2.4	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	11.7	12.1	7.2	7.1	6.2
배당성향 (%)	23.8	28.4	41.3	24.2	24.4
배당수익률 (%)	1.1	0.6	1.0	1.1	1.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	19.3	13.9	11.7	11.6	11.9
영업이익률 (%)	15.9	9.9	7.2	7.5	8.2
순이익률 (%)	10.6	3.6	2.4	4.6	5.3
ROA (%)	12.0	3.5	2.2	4.3	5.0
ROE (지배순이익, %)	16.7	4.4	2.6	5.0	5.8
ROIC (%)	18.9	9.1	5.5	7.6	8.6
안정성					
부채비율 (%)	37.4	33.5	31.9	30.8	30.4
순차입금비율 (%)	(3.3)	(0.1)	(5.2)	(11.9)	(17.1)
현금비율 (%)	48.1	56.3	84.3	117.7	143.7
이자보상배율 (배)	102.9	47.9	32.1	35.2	39.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	20.7	11.8	9.6	10.0	10.1
재고자산회수기간 (일)	40.8	49.7	49.9	47.8	47.6
매출채권회수기간 (일)	25.7	28.1	28.8	27.6	27.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (₩)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 09월 01일	커버리지제외		-	-
2022년 04월 11일	매수	1,150,000	(23.4)	(18.1)
2022년 05월 12일	Trading BUY	900,000	(24.9)	(18.4)
2022년 06월 30일	매수	900,000	(21.9)	(12.4)
2022년 10월 07일	매수	870,000	(35.1)	(29.5)
2022년 10월 28일	매수	770,000	(13.8)	(0.3)
2023년 01월 13일	매수	890,000	(15.8)	(13.9)
2023년 02월 01일	매수	830,000	(23.0)	(15.4)
2023년 04월 07일	매수	790,000	(29.2)	(13.9)
2023년 07월 06일	매수	610,000	(26.7)	(23.1)
2023년 07월 28일	Trading BUY	520,000	(12.4)	(4.2)
2023년 10월 10일	매수	520,000	(27.9)	(18.1)
2023년 11월 06일	Trading BUY	340,000	(1.9)	5.4
2024년 02월 01일	Trading BUY	290,000	14.4	29.8
2024년 03월 22일	Trading BUY	410,000	-	-

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 높음 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 03월 20일 기준)

매수 (매수)	92.27%	Trading BUY (중립)	6.01%	중립 (중립)	1.72%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------