

# 롯데쇼핑 (023530)

## 백화점 아쉽지만 그로서리 선방

2024년 5월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	96,000 원 (하향)
✓ 상승여력	35.8%	✓ 현재주가 (5월 9일)	70,700 원

### 신한생각 백화점 부진 아쉬우나 그로서리 실적 개선에 초점

전사 영업이익의 96% 비중(2023년 기준)을 차지하는 백화점 실적이 경쟁 업체 대비로나 전년대비로나 부진해 단기 주가는 아쉬울 것. 다만 그로서리 실적 개선은 긍정적. 최근 C커머스의 공세가 심화되나, 신선식품에 대한 노하우는 아직 부족. 그로서리 특화 점포 확대 전략에 초점

### 1Q24 Review: 백화점 제외 대부분 순항

1Q24 매출과 영업이익은 3.51조원(-1.4% YoY), 1,149억원(+2.1% YoY) 기록, 컨센서스 7% 하회. 일회성 비용(명예퇴직 보상비, 237억원) 집행으로 백화점 감익이 욕에 티였으나, 이를 제외하면 컨센서스 상회

1) 국내 백화점 기존점 성장률은 +3.5%로 경쟁업체 대비 낮았고, 일회성 비용 감안해도 믹스 악화(저수익성 카테고리 매출 비중 상승)로 영업이익은 10% 감소. 2) 그로서리(할인점+슈퍼)는 양호한 기존점 성장률(할인점 +4.7%, 슈퍼 +4.4%)에 GPM 개선에 힘입어 영업이익 증가(각각 +35%, +43%). 3) 이커머스는 오키도 사업 관련 비용(1Q24 11억, 올해 연간 150억 예상)이 반영되며 영업적자 확대. 4) 자회사 실적 개선(하이마트 GPM 상승과 판관비 개선, 홈쇼핑 및 컬처웍스 판관비 개선)도 고무적

### Valuation

투자이건 매수 유지. 목표주가(SOTP Valuation)는 96,000원으로 하향 조정. 피어 밸류에이션 하락과 백화점 이익 추정치를 소폭 하향한 점에서 기인. 과거와는 달리 본업이 양호하고 Book Value에 대한 신뢰도도 상승하면서 12M FWD PER 7.8배에 불과한 밸류에이션도 매력적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	15,476.0	386.2	(324.6)	(7.9)	(3.3)	0.3	9.8	3.6
2023	14,555.9	508.4	174.4	12.2	1.8	0.2	8.8	5.1
2024F	14,496.3	570.4	244.1	8.2	2.6	0.2	8.4	5.4
2025F	14,621.6	637.4	299.2	6.7	3.1	0.2	8.1	5.4
2026F	14,788.7	683.8	432.7	4.6	4.4	0.2	7.9	5.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [유통]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

김태훈 연구원

✉ taehoon.kim@shinhan.com

### Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

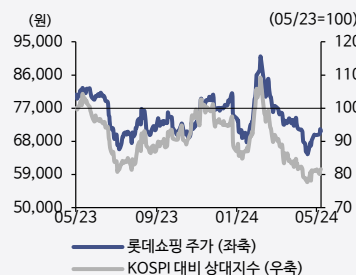
시가총액	2,000.0 십억원
발행주식수(유동비율)	28.3 백만주 (38.7%)
52주 최고가/최저가	91,100 원/64,500 원
일평균 거래액 (60 일)	4,609 백만원
외국인 지분율	8.8%

### 주요주주 (%)

롯데지주 외 33 인	61.2
국민연금공단	7.0

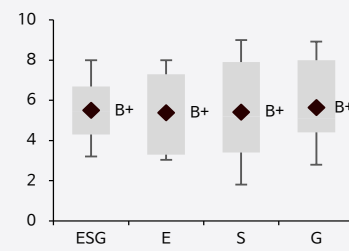
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.7)	(21.5)	(13.7)	(4.7)
상대	(1.0)	(24.2)	(20.1)	(6.2)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

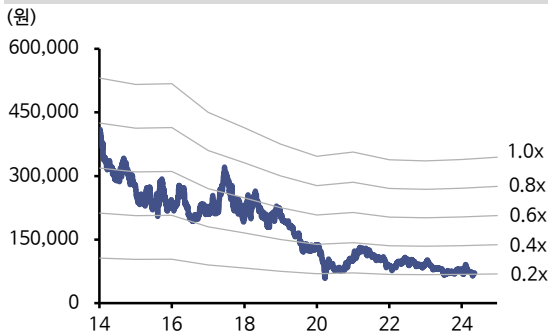


## 롯데쇼핑 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	1Q24P			2024F			2025F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	3,518	3,513	(0.1)	14,501	14,496	(0.0)	14,615	14,622	0.0
영업이익	115	115	(0.3)	585	570	(2.5)	644	637	(1.0)
순이익	65	73	12.2	241	238	(1.3)	303	297	(1.9)
영업이익률	3.3	3.3		4.0	3.9		4.4	4.4	
순이익률	1.8	2.1		1.7	1.6		2.1	2.0	

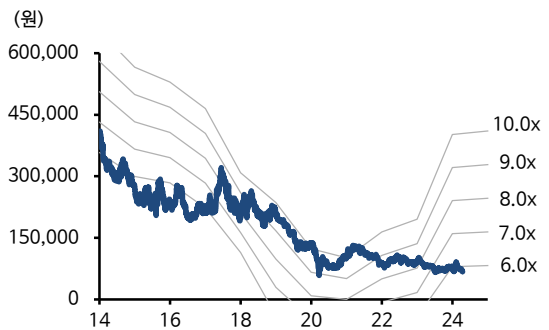
자료: 신한투자증권

## 롯데쇼핑 PBR 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 롯데쇼핑 EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 롯데쇼핑 목표주가 산정 내역

구분	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)	비중 (%)	비고
영업가치 (A)	9,405	332,672	346.4	
백화점	5,728	202,617	211.0	글로벌 백화점 업종 평균
할인점	3,677	130,055	135.4	글로벌 할인점 업종 평균 20% 할인
자회사 가치 (B)	388	13,731	14.3	
상장 자회사	388	13,731	14.3	2024년 5월 9일 시가 적용 후 30% 할인
비영업가치 (C)	4,383	155,041	161.4	
에프알엘코리아	1,885	66,672	69.4	FY2024 예상 순이익에 36배 적용하고, 지분율(49%)을 반영한 가치에 30% 할인
시장성 있는 투자유가증권	84	2,973	3.1	2024년 5월 9일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	1,639	57,990	60.4	4Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
투자부동산	775	27,407	28.5	기부채납, 세금 및 개발 소요 시간 등을 고려하여 50% 할인
순현금 (D)	(11,461)	(405,408)	(422.1)	2024년 말 연결기준 예상
합계 (E = A+B+C+D)	2,715	96,037	100.0	

자료: 신한투자증권

## 롯데쇼핑 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	3,562	3,622	3,739	3,633	3,513	3,613	3,716	3,654	14,556	14,496	14,622
백화점	804	822	753	932	815	855	774	967	3,311	3,411	3,528
할인점	1,447	1,421	1,516	1,349	1,483	1,434	1,524	1,356	5,733	5,797	5,888
전자제품전문점	626	680	726	579	525	612	667	547	2,611	2,351	2,242
슈퍼	326	325	347	309	329	323	346	307	1,306	1,304	1,302
홈쇼핑	231	231	219	260	228	223	208	252	941	910	876
컬처웍스	112	127	154	169	115	132	164	184	562	594	646
기타 및 연결조정	15	16	24	36	19	35	33	41	92	128	140
전년대비 (%)	(5.5)	(7.2)	(6.8)	(4.1)	(1.4)	(0.2)	(0.6)	0.6	(5.9)	(0.4)	0.9
백화점	8.1	(0.7)	(2.1)	4.7	1.4	4.0	2.8	3.8	2.5	3.0	3.4
할인점	(2.4)	(1.4)	(2.8)	(5.1)	2.5	0.9	0.5	0.6	(2.9)	1.1	1.6
전자제품전문점	(25.6)	(23.3)	(16.9)	(21.2)	(16.1)	(10.0)	(8.2)	(5.4)	(21.8)	(10.0)	(4.6)
슈퍼	(6.7)	(2.1)	(1.4)	(0.5)	0.9	(0.7)	(0.4)	(0.4)	(2.7)	(0.2)	(0.2)
홈쇼핑	(15.9)	(15.1)	(14.5)	(5.2)	(1.6)	(3.5)	(5.0)	(3.3)	(12.6)	(3.3)	(3.8)
컬처웍스	53.3	5.0	(18.1)	47.3	2.8	3.6	6.5	8.6	13.1	5.8	8.6
기타 및 연결조정	127.9	(22.2)	57.8	(19.3)	24.0	115.7	36.6	14.8	5.0	40.0	9.5
영업이익	113	51	142	202	115	75	160	221	508	570	637
백화점	132	66	75	210	90	78	87	224	483	479	526
할인점	32	(3)	51	8	43	14	60	15	87	132	148
전자제품전문점	(26)	8	36	(10)	(16)	8	15	(4)	8	4	25
슈퍼	8	5	14	(2)	12	6	15	(1)	26	32	35
홈쇼핑	4	2	(8)	10	10	10	9	10	8	39	39
컬처웍스	(11)	2	3	(3)	1	4	5	(3)	(8)	7	7
기타 및 연결조정	(27)	(28)	(29)	(11)	(26)	(45)	(32)	(20)	(96)	(123)	(142)
영업이익률 (%)	3.2	1.4	3.8	5.6	3.3	2.1	4.3	6.0	3.5	3.9	4.4
백화점	16.4	8.0	9.9	22.6	11.1	9.1	11.2	23.1	14.6	14.0	14.9
할인점	2.2	(0.2)	3.4	0.6	2.9	1.0	3.9	1.1	1.5	2.3	2.5
전자제품전문점	(4.1)	1.1	5.0	(1.7)	(3.0)	1.3	2.3	(0.7)	0.3	0.2	1.1
슈퍼	2.6	1.5	4.0	(0.6)	3.7	1.9	4.3	(0.4)	2.0	2.4	2.7
홈쇼핑	1.6	0.9	(3.5)	3.8	4.3	4.5	4.5	4.0	0.9	4.3	4.5
컬처웍스	(9.8)	1.7	2.1	(1.6)	1.0	2.8	2.9	(1.6)	(1.5)	1.1	1.1
기타 및 연결조정	(174.9)	(173.0)	(122.1)	(30.5)	(132.9)	(128.5)	(97.2)	(48.6)	(104.3)	(95.5)	(101.1)
세전이익	105	90	79	(90)	83	53	96	69	184	300	391
순이익	58	117	62	(67)	73	40	73	52	169	238	297

자료: 신한투자증권

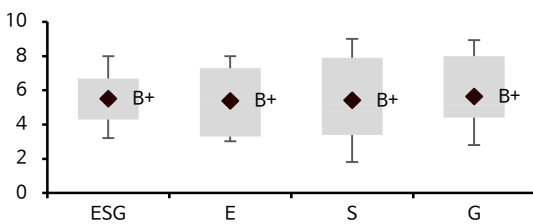
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 녹색소비 촉진, 친환경 상품 판매, 녹색매장 구축을 환경경영 3대 핵심 과제로 선정/실천 중
- ◆ 임직원 근로조건 개선을 위한 정책 운영을 통해 경력단절 여성 임직원 방지, 남성 임직원의 가족친화 제도 운영 중
- ◆ 2017년 지주회사 전환에 따른 지주/사업 회사 간 역할 명확화를 통해 지배구조 투명성 제고와 효율성 증대를 통한 주주가치 극대화 도모

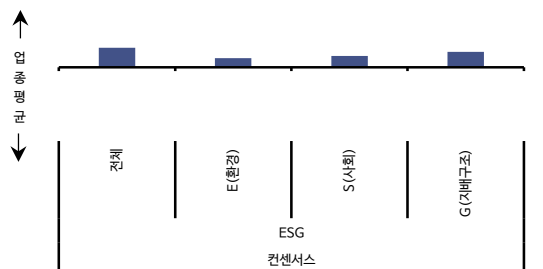
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

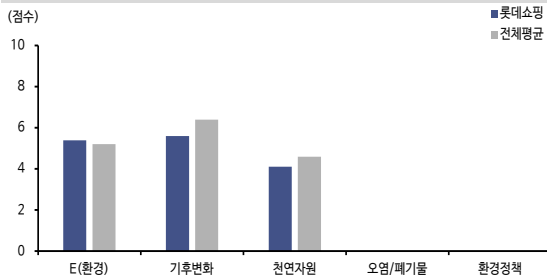
### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

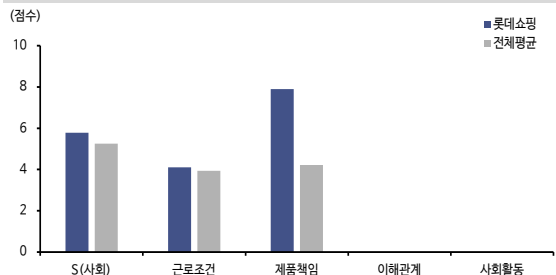
## Key Chart

### 환경 세부 점수 및 전체평균



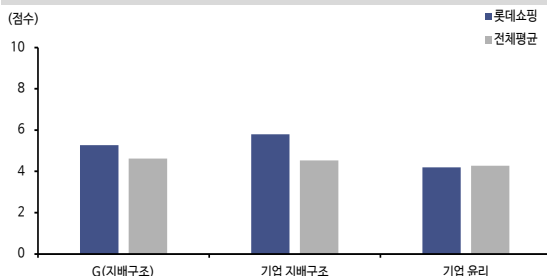
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 사회 세부 점수 및 전체평균



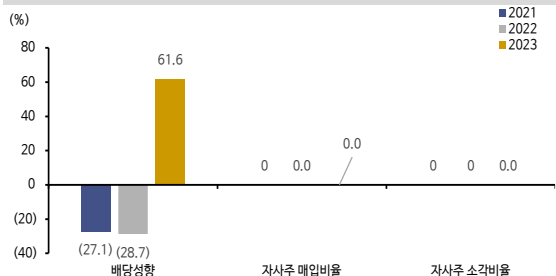
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### 주주환원: 배당성향



자료: 롯데쇼핑, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>31,703.6</b>	<b>30,644.7</b>	<b>31,732.4</b>	<b>32,643.2</b>	<b>33,710.2</b>
유동자산	6,179.5	5,563.8	6,198.4	6,884.5	7,670.4
현금및현금성자산	1,800.8	1,589.7	2,136.1	2,742.3	3,457.6
매출채권	556.8	644.9	1,018.5	1,037.9	1,056.6
재고자산	1,386.1	1,269.2	1,287.0	1,294.2	1,303.8
비유동자산	25,524.1	25,080.9	25,534.0	25,758.6	26,039.7
유형자산	14,325.4	15,006.7	14,807.0	14,582.5	14,342.5
무형자산	1,140.7	1,158.8	1,080.6	990.4	904.0
투자자산	3,287.1	3,187.1	2,690.9	2,744.7	2,799.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>20,668.5</b>	<b>19,808.2</b>	<b>20,807.4</b>	<b>21,566.1</b>	<b>22,352.4</b>
유동부채	10,622.6	10,903.4	11,438.0	11,757.4	12,079.0
단기차입금	1,579.1	1,970.4	2,068.9	2,172.3	2,281.0
매입채무	610.9	593.0	586.6	593.5	597.8
유동성장기부채	3,115.8	3,165.6	3,329.5	3,496.0	3,670.8
비유동부채	10,045.9	8,904.8	9,369.5	9,808.7	10,273.4
사채	3,150.6	2,618.2	2,754.8	2,892.6	3,037.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	6,371.0	5,868.8	6,166.9	6,475.3	6,799.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>11,035.1</b>	<b>10,836.4</b>	<b>10,925.0</b>	<b>11,077.0</b>	<b>11,357.7</b>
자본금	141.4	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3
기타자본	(3,019.4)	(3,019.7)	(3,019.7)	(3,019.7)	(3,019.7)
기타포괄이익누계액	60.6	(11.4)	(11.4)	(11.4)	(11.4)
이익잉여금	8,641.2	8,630.1	8,718.7	8,870.7	9,151.4
<b>지배주주지분</b>	<b>9,567.6</b>	<b>9,493.5</b>	<b>9,582.1</b>	<b>9,734.1</b>	<b>10,014.8</b>
비지배주주지분	1,467.5	1,342.9	1,342.9	1,342.9	1,342.9
*충차입금	15,178.5	14,306.1	15,026.9	15,778.2	16,567.1
*순차입금(순현금)	11,703.6	11,312.0	11,454.3	11,920.1	12,114.9

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,627.8</b>	<b>1,639.8</b>	<b>1,326.2</b>	<b>1,380.1</b>	<b>1,491.1</b>
당기순이익	(318.7)	169.2	238.1	297.4	428.4
유형자산상각비	1,103.9	1,050.6	1,079.7	1,117.8	1,157.5
무형자산상각비	121.0	123.1	116.0	125.0	126.4
외환환산손실(이익)	44.4	21.9	38.0	34.8	31.5
자산처분손실(이익)	(16.8)	(71.1)	(47.2)	(48.0)	(58.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	5.5	(89.4)	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(98.0)	(137.4)	(59.7)	(36.9)	(29.2)
(법인세납부)	(26.0)	0.0	(53.1)	(97.6)	(136.7)
기타	812.5	572.9	14.4	(12.4)	(28.6)
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(623.5)</b>	<b>(198.9)</b>	<b>(903.8)</b>	<b>(905.6)</b>	<b>(930.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(556.1)	(816.0)	(868.1)	(879.4)	(898.2)
유형자산의감소	6.3	93.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(15.6)	(46.0)	78.2	90.2	86.4
투자자산의감소(증가)	(548.2)	(30.2)	(113.9)	(116.4)	(119.1)
기타	490.1	600.0	0.0	(0.0)	0.0
<b>FCF</b>	<b>855.2</b>	<b>1,043.9</b>	<b>1,016.4</b>	<b>818.2</b>	<b>873.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,598.7)</b>	<b>(1,650.9)</b>	<b>123.9</b>	<b>131.8</b>	<b>155.0</b>
차입금의 증가(감소)	(396.6)	(385.2)	470.9	494.4	519.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(148.0)	(149.5)	(145.4)	(147.6)	(147.5)
기타	(1,054.1)	(1,116.2)	(201.6)	(215.0)	(216.6)
기타현금흐름	(36.7)	2.6	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	33.0	(3.7)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(598.0)</b>	<b>(211.1)</b>	<b>546.3</b>	<b>606.3</b>	<b>715.3</b>
기초현금	2,398.8	1,800.8	1,589.7	2,136.1	2,742.3
기말현금	1,800.8	1,589.7	2,136.1	2,742.3	3,457.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

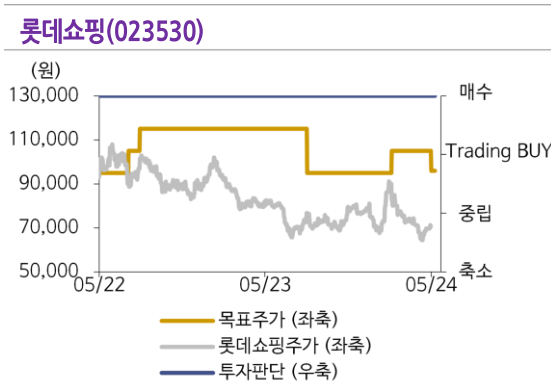
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>15,476.0</b>	<b>14,555.9</b>	<b>14,496.3</b>	<b>14,621.6</b>	<b>14,788.7</b>
증감률 (%)	(0.6)	(5.9)	(0.4)	0.9	1.1
<b>매출원가</b>	<b>8,662.6</b>	<b>7,781.2</b>	<b>7,672.5</b>	<b>7,768.6</b>	<b>7,830.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>6,813.4</b>	<b>6,774.7</b>	<b>6,823.8</b>	<b>6,852.9</b>	<b>6,958.6</b>
매출총이익률 (%)	44.0	46.5	47.1	46.9	47.1
<b>판매관리비</b>	<b>6,427.2</b>	<b>6,266.3</b>	<b>6,253.4</b>	<b>6,215.6</b>	<b>6,274.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>386.2</b>	<b>508.4</b>	<b>570.4</b>	<b>637.4</b>	<b>683.8</b>
증감률 (%)	86.0	31.6	12.2	11.7	7.3
영업이익률 (%)	2.5	3.5	3.9	4.4	4.6
영업외손익	(953.6)	(324.4)	(270.0)	(246.0)	(120.2)
금융손익	(455.6)	(327.7)	(446.2)	(430.4)	(179.3)
기타영업외손익	(627.7)	(143.9)	68.9	50.6	179.3
중대손익 관련기업관련손익	129.7	147.1	107.3	133.7	135.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(567.3)</b>	<b>184.0</b>	<b>300.4</b>	<b>391.4</b>	<b>563.6</b>
법인세비용	(248.6)	14.8	62.3	93.9	135.3
계속사업이익	(318.7)	169.2	238.1	297.4	428.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(318.7)</b>	<b>169.2</b>	<b>238.1</b>	<b>297.4</b>	<b>428.4</b>
증감률 (%)	적지	흑전	40.7	24.9	44.0
순이익률 (%)	(2.1)	1.2	1.6	2.0	2.9
(지배주주)당기순이익	(324.6)	174.4	244.1	299.2	432.7
(비지배주주)당기순이익	5.9	(5.2)	(6.0)	(1.8)	(4.3)
총포괄이익	(649.4)	(7.6)	358.8	168.5	366.7
(지배주주)총포괄이익	(474.5)	20.8	279.7	110.8	383.3
(비지배주주)총포괄이익	(174.8)	(28.4)	79.1	57.7	(16.6)
<b>EBITDA</b>	<b>1,611.1</b>	<b>1,682.1</b>	<b>1,766.1</b>	<b>1,880.2</b>	<b>1,967.7</b>
증감률 (%)	13.1	4.4	5.0	6.5	4.7
EBITDA 이익률 (%)	10.4	11.6	12.2	12.9	13.3

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(11,266)	5,980	8,416	10,514	15,142
EPS (지배순이익, 원)	(11,473)	6,165	8,628	10,577	15,296
BPS (자본총계, 원)	390,088	383,066	386,196	391,570	401,493
BPS (지배지분, 원)	338,214	335,593	338,724	344,098	354,021
DPS (원)	3,300	3,800	3,800	3,800	3,800
PER (당기순이익, 배)	(8.1)	12.5	8.4	6.7	4.7
PER (지배순이익, 배)	(7.9)	12.2	8.2	6.7	4.6
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	9.8	8.8	8.4	8.1	7.9
배당성향 (%)	(28.7)	61.6	44.0	35.9	24.8
배당수익률 (%)	3.6	5.1	5.4	5.4	5.4
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.4	11.6	12.2	12.9	13.3
영업이익률 (%)	2.5	3.5	3.9	4.4	4.6
순이익률 (%)	(2.1)	1.2	1.6	2.0	2.9
ROA (%)	(1.0)	0.5	0.8	0.9	1.3
ROE (지배순이익, %)	(3.3)	1.8	2.6	3.1	4.4
ROIC (%)	(1.6)	3.1	3.3	3.7	4.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	187.3	182.8	190.5	194.7	196.8
순차입금비율 (%)	106.1	104.4	104.8	107.6	106.7
현금비율 (%)	17.0	14.6	18.7	23.3	28.6
이자보상배율 (배)	0.8	0.9	1.1	1.2	1.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(6.9)	(6.2)	(5.7)	(5.5)	(5.6)
재고자산회수기간 (일)	32.8	33.3	32.2	32.2	32.1
매출채권회수기간 (일)	11.8	15.1	20.9	25.7	25.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 09일	매수	95,000	0.4	13.7
2022년 07월 14일	매수	105,000	(11.1)	(7.6)
2022년 08월 08일	매수	115,000	(19.7)	(10.4)
2023년 02월 09일		6개월경과	(31.3)	(19.5)
2023년 08월 10일		6개월경과	(33.2)	(33.2)
2023년 08월 11일	매수	95,000	(21.3)	(4.1)
2024년 02월 12일		6개월경과	-	-
2024년 02월 13일	매수	105,000	(30.3)	(19.0)
2024년 05월 10일	매수	96,000	-	-

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: 조상훈, 김태훈)
- ◆ 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 투자 의 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 05월 08일 기준)

매수 (매수)	94.19%	Trading BUY (중립)	3.73%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------