

# 한국콜마 (161890)

## 2% 부족한 실적, 잠재력은 확인!

2024년 5월 13일

|        |         |                 |               |
|--------|---------|-----------------|---------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가          | 77,000 원 (유지) |
| ✓ 상승여력 | 39.5%   | ✓ 현재주가 (5월 10일) | 55,200 원      |

### 신한생각 기대 대비로는 2% 부족한 실적

타사 대비 해외법인 성장성은 아쉬움. 다만 하반기로 갈수록 해외법인 성장성은 개선될 것으로 기대되어 긴 호흡으로 매수 접근 권고

### 1Q24 Review : 국내 성장 강세, 해외법인 회복 가능성 확인

1Q24 연결매출 5,748억원(+18% YoY), 영업이익 324억원(+169% YoY)으로 매출은 양호했으나, 컨센서스 영업이익(372억원)과 당사 추정이익(366억원) 대비 10% 이상 하회. 이익 저조는 중국과 미국쪽 영업적자 탓

법인별 매출은 한국 +23% YoY, 중국무석 +5%, 미국 +8%, 캐나다 -25%, 연우 +33%로 해외 법인 매출 성장세가 대체로 기대 이하. 중국무석 영업이익 18억원으로 생산성 향상에 따른 수익성 개선 긍정적. 다만 북경 법인 폐쇄로 영업적자 27억원 발생. 2Q24에도 영업적자 20억원 반영 예상

한국은 Top 고객사 내 색조 브랜드사가 포함되면서 제품 믹스 다변화 이뤄지는 중. 국내법인 수출 특화 인디브랜드 수주 증가세 지속(1Q24 수주 물량 +39% YoY). 썬제품 주문 본격화에 따른 성수기 적극 대응 중. 국내는 2Q24에도 YoY 두자리 매출 성장 가능할 것으로 기대

미국은 1위 고객사 수주량 크게 증가. 현 시점 기준 미국과 캐나다법인 가동률은 각각 21%, 27% 수준. 3Q24부터 신제품 오더 대응으로 매출 회복 기대. 연우는 국내와 미국 중심의 수출 매출 강세 흐름이 2Q24에도 유지될 전망. HK이노엔도 케이캡을 필두로 ETC 전품목 매출 호조

### Valuation

현재까지 2024~2025년 추정치 유의미한 변동 없음. 현 실적 기준 P/E 레벨 유사 기업과 동일. 해외법인 적자 해소 속도에 따라 추정치 상향 가능

| 12월 결산 | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 지배순이익<br>(십억원) | PER<br>(배) | ROE<br>(%) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | DY<br>(%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2022   | 1,865.7      | 73.3          | (22.0)         | -          | (3.3)      | 1.5        | 17.1             | 1.2       |
| 2023   | 2,155.7      | 136.1         | 5.2            | 236.2      | 0.8        | 1.9        | 12.3             | 1.1       |
| 2024F  | 2,491.0      | 194.3         | 17.6           | 73.7       | 2.7        | 1.9        | 9.7              | 1.1       |
| 2025F  | 2,769.7      | 227.1         | 25.8           | 50.5       | 3.8        | 1.9        | 8.9              | 1.1       |
| 2026F  | 3,115.9      | 264.4         | 31.3           | 41.7       | 4.4        | 1.8        | 8.1              | 1.1       |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [화장품]

박현진 연구위원

✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원

✉ jieun.ju@shinhan.com

### Revision

|           |    |
|-----------|----|
| 실적추정치     | 유지 |
| Valuation | 유지 |

|                |                   |
|----------------|-------------------|
| 시가총액           | 1,303.0십억원        |
| 발행주식수(유동비율)    | 23.6백만주(73.2%)    |
| 52주 최고가/최저가    | 58,100 원/37,600 원 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 8,715백만원          |
| 외국인 지분율        | 30.8%             |

### 주요주주 (%)

|                |      |
|----------------|------|
| 한국콜마홀딩스 외 24 인 | 26.9 |
| NIHON KOLMAR   | 11.8 |

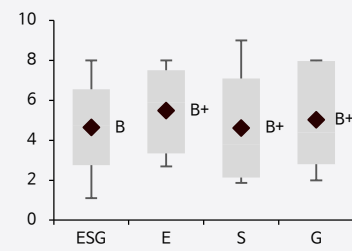
| 수익률 (%) | 1M   | 3M   | 12M  | YTD |
|---------|------|------|------|-----|
| 절대      | 10.4 | 13.3 | 35.6 | 3.2 |
| 상대      | 9.5  | 8.9  | 24.1 | 1.0 |

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 한국콜마 1Q24 실적 Review

| (억원,%)  | 1Q24  | 1Q23  | % YoY | 4Q23  | % QoQ  | 신한 추정치 | % 차이   | 컨센서스  | % 차이   |
|---------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 연결매출    | 5,748 | 4,877 | 17.9  | 5,519 | 4.2    | 5,636  | 2.0    | 5,743 | 0.1    |
| 영업이익    | 324   | 121   | 168.9 | 374   | (13.2) | 366    | (11.4) | 368   | (11.8) |
| 지배주주순이익 | 63    | 58    | 8.7   | (469) | 흑전     | 95     | (33.4) | 175   | (63.9) |

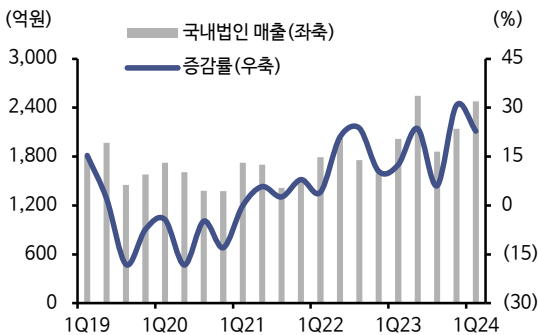
자료: 신한투자증권

## 한국콜마 분기, 연간 실적 전망

| (억원,%)     | 1Q23  | 2Q23  | 3Q23  | 4Q23  | 1Q24  | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2023   | 2024F  | 2025F  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 연결매출       | 4,877 | 5,997 | 5,164 | 5,519 | 5,748 | 6,850 | 6,078 | 6,233 | 21,557 | 24,910 | 27,697 |
| % YoY      | 18.8  | 19.3  | 9.1   | 15.1  | 17.9  | 14.2  | 17.7  | 13.0  | 15.5   | 15.6   | 11.2   |
| 영업이익       | 121   | 557   | 310   | 374   | 324   | 630   | 456   | 533   | 1,361  | 1,943  | 2,271  |
| % of sales | (6.6) | 65.8  | 71.3  | 336.4 | 168.7 | 13.1  | 47.0  | 40.8  | 86.3   | 42.3   | 16.9   |
| % YoY      | 2.5   | 9.3   | 6.0   | 6.9   | 5.6   | 9.2   | 7.5   | 8.5   | 6.3    | 7.8    | 8.2    |

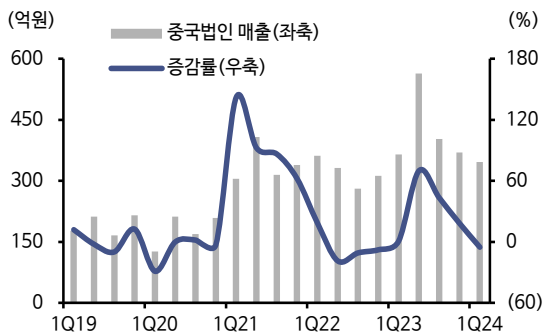
자료: 신한투자증권

## 한국콜마 한국법인 매출 및 증감률 추이



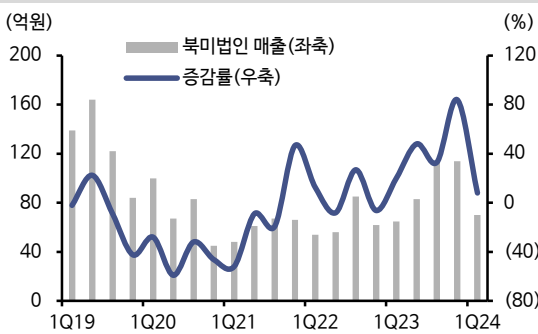
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국콜마 중국법인 매출 및 증감률 추이



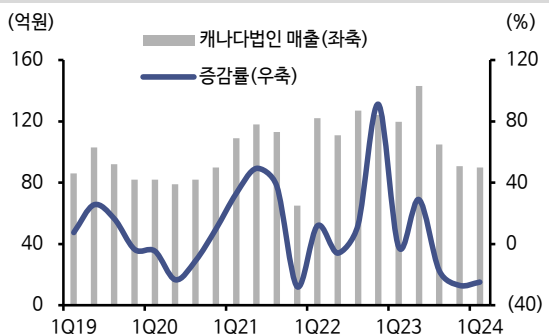
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국콜마 북미법인 매출 및 증감률 추이



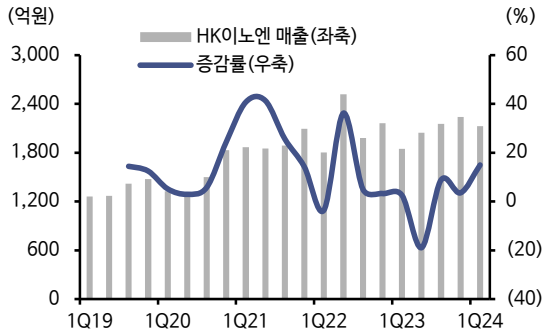
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국콜마 캐나다법인 매출 및 증감률 추이



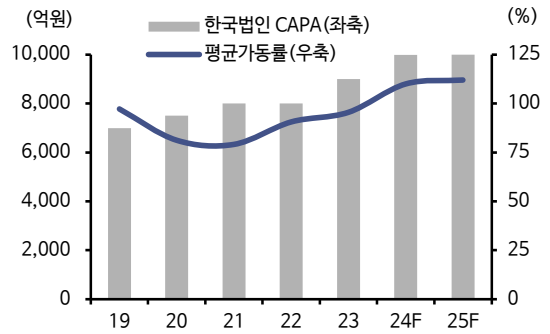
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국콜마 자회사 HK이노엔 매출 및 증감률 추이



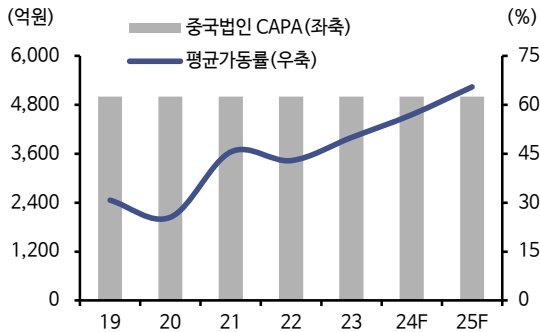
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국콜마 한국법인 생산가능 매출 및 가동률 추정



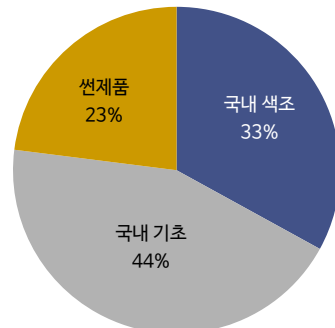
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국콜마 중국법인 생산가능 매출 및 가동률 추정



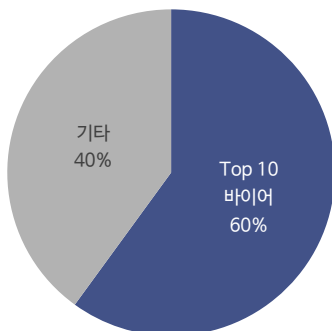
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국법인 카테고리별 매출 비중 (2023년)



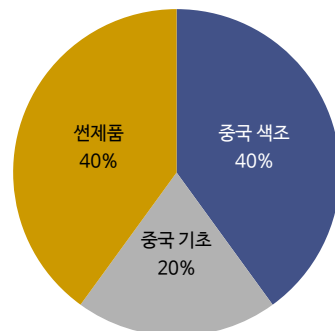
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국법인 주요 바이어 매출 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 중국법인 카테고리별 매출 비중 (2023년)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

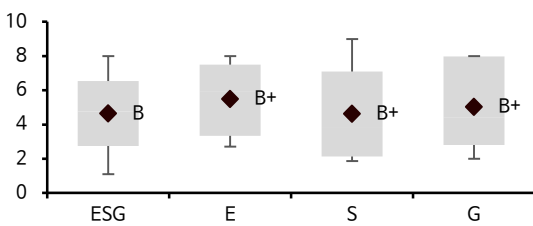
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 친환경 원부자재 개발(용기 구조 단순화, 종이 팔레트 사용) 활동을 통해 플라스틱 사용량을 감소하고 있음
- ◆ 여성 인재 유지 및 육성을 위해 유연근무제, 반반차 제도, 양육지원 제도 등 가족친화제도 적극적 운영 중
- ◆ 2012년부터 11년 연속 감소 없는 꾸준한 배당 증액으로 기업 성장에 따른 결실을 주주가 고루 누릴 수 있게 노력

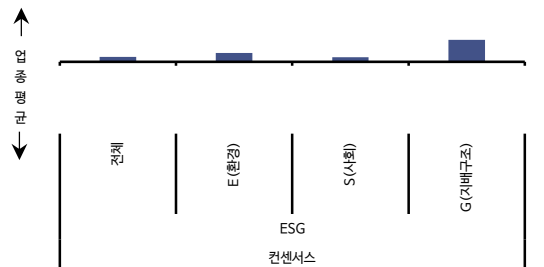
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

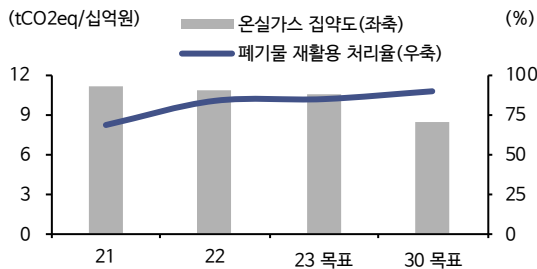
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

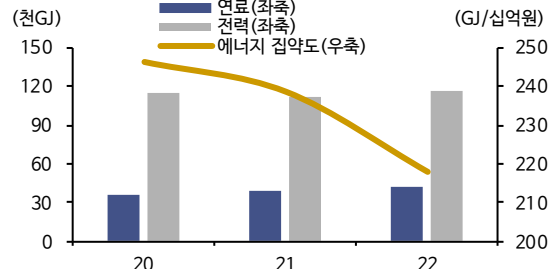
### Key Chart

#### 온실가스 집약도 및 폐기물 재활용 처리율 목표치



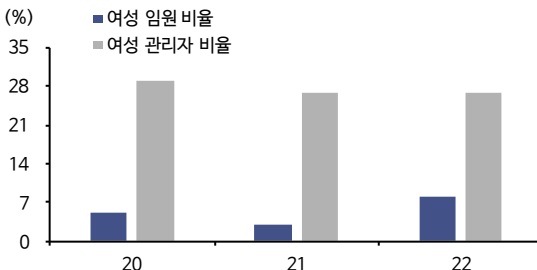
자료: 한국콜마, 신한투자증권

#### 에너지 사용량: 고효율 기기 전환 100% 목표



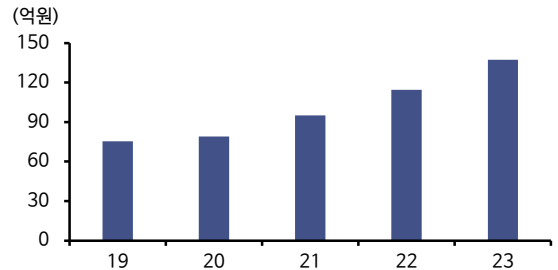
자료: 한국콜마, 신한투자증권

#### 직급별 여성 관리자 현황



자료: 한국콜마, 신한투자증권

#### 주주환원: 2012년부터 꾸준한 배당 증액 실시



자료: 한국콜마, 신한투자증권

## 재무상태표

| 12월 결산 (십억원)     | 2022           | 2023           | 2024F          | 2025F          | 2026F          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>자산총계</b>      | <b>2,933.3</b> | <b>3,009.4</b> | <b>3,108.8</b> | <b>3,390.1</b> | <b>3,621.1</b> |
| 유동자산             | 816.3          | 898.4          | 1,015.3        | 1,314.1        | 1,584.6        |
| 현금및현금성자산         | 220.1          | 170.8          | 176.8          | 383.3          | 539.2          |
| 매출채권             | 258.8          | 318.1          | 367.6          | 408.7          | 459.8          |
| 재고자산             | 239.4          | 280.9          | 324.6          | 360.9          | 406.0          |
| 비유동자산            | 2,117.0        | 2,111.1        | 2,093.4        | 2,076.0        | 2,036.5        |
| 유형자산             | 608.8          | 660.4          | 645.6          | 630.7          | 606.3          |
| 무형자산             | 1,301.8        | 1,271.0        | 1,264.2        | 1,258.5        | 1,239.4        |
| 투자자산             | 39.9           | 53.4           | 57.3           | 60.5           | 64.5           |
| 기타금융투자자산         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>부채총계</b>      | <b>1,463.8</b> | <b>1,590.8</b> | <b>1,600.1</b> | <b>1,754.6</b> | <b>1,848.4</b> |
| 유동부채             | 868.1          | 1,283.7        | 1,283.5        | 1,427.0        | 1,510.1        |
| 단기차입금            | 311.7          | 400.0          | 400.5          | 401.5          | 403.0          |
| 매입채무             | 160.2          | 190.5          | 220.1          | 244.7          | 275.3          |
| 유동성장기부채          | 207.6          | 438.4          | 368.4          | 453.4          | 463.4          |
| 비유동부채            | 595.7          | 307.1          | 316.6          | 327.6          | 338.3          |
| 사채               | 299.5          | 59.9           | 58.9           | 57.4           | 57.9           |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 235.2          | 189.5          | 191.0          | 196.0          | 197.0          |
| 기타금융투자부채         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>자본총계</b>      | <b>1,469.5</b> | <b>1,418.6</b> | <b>1,508.7</b> | <b>1,635.5</b> | <b>1,772.7</b> |
| 자본금              | 11.4           | 11.4           | 11.4           | 11.4           | 11.4           |
| 자본잉여금            | 264.5          | 262.3          | 262.3          | 262.3          | 262.3          |
| 기타자본             | 0.4            | 0.4            | 0.4            | 0.4            | 0.4            |
| 기타포괄이익누계액        | 4.1            | 6.8            | 25.8           | 41.8           | 41.8           |
| 이익잉여금            | 383.7          | 367.6          | 371.1          | 382.7          | 399.8          |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>664.1</b>   | <b>648.6</b>   | <b>671.1</b>   | <b>698.7</b>   | <b>715.8</b>   |
| 비지배주주지분          | 805.4          | 770.0          | 837.6          | 936.8          | 1,056.9        |
| *총차입금            | 1,067.9        | 1,103.4        | 1,036.8        | 1,128.3        | 1,143.8        |
| *순차입금(순현금)       | 764.3          | 820.9          | 733.1          | 605.5          | 449.4          |

## 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원)        | 2022           | 2023           | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|---------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | <b>90.8</b>    | <b>112.2</b>   | <b>169.4</b>  | <b>195.3</b>  | <b>208.5</b>  |
| 당기순이익               | (4.1)          | 25.1           | 85.3          | 125.0         | 151.4         |
| 유형자산상각비             | 61.6           | 72.7           | 78.7          | 71.4          | 64.3          |
| 무형자산상각비             | 13.8           | 21.1           | 21.8          | 21.2          | 19.1          |
| 외화환산손실(이익)          | 5.3            | 0.0            | 4.9           | (4.9)         | (4.9)         |
| 자산처분손실(이익)          | (0.2)          | (0.3)          | (0.3)         | (0.3)         | (0.3)         |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 1.2            | (2.5)          | 0.8           | 0.8           | 0.8           |
| 운전차분변동              | (32.3)         | (76.2)         | (20.4)        | (16.6)        | (20.6)        |
| (법인세납부)             | (33.1)         | (18.1)         | (45.9)        | (67.3)        | (81.5)        |
| 기타                  | 78.6           | 90.4           | 44.5          | 66.0          | 80.2          |
| <b>투자활동으로인한현금흐름</b> | <b>(145.2)</b> | <b>(155.7)</b> | <b>(87.6)</b> | <b>(70.2)</b> | <b>(53.5)</b> |
| 유형자산의증가(CAPEX)      | (37.8)         | (106.8)        | (50.0)        | (45.0)        | (40.0)        |
| 유형자산의감소             | 5.3            | 0.6            | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 무형자산의감소(증가)         | (17.4)         | (16.3)         | (15.0)        | (15.5)        | 0.0           |
| 투자자산의감소(증가)         | 286.7          | 40.2           | (3.9)         | (3.2)         | (4.0)         |
| 기타                  | (382.0)        | (73.4)         | (18.7)        | (6.5)         | (9.5)         |
| <b>FCF</b>          | <b>3.6</b>     | <b>78.4</b>    | <b>147.7</b>  | <b>171.0</b>  | <b>185.3</b>  |
| <b>재무활동으로인한현금흐름</b> | <b>82.0</b>    | <b>(8.4)</b>   | <b>(80.3)</b> | <b>77.4</b>   | <b>1.3</b>    |
| 차입금의 증가(감소)         | 135.1          | 21.5           | (66.6)        | 91.5          | 15.5          |
| 자기주식의처분(취득)         | 24.2           | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 배당금                 | (14.8)         | (16.6)         | (13.7)        | (14.2)        | (14.2)        |
| 기타                  | (62.5)         | (13.3)         | (0.0)         | 0.1           | 0.0           |
| 기타현금흐름              | 0.0            | 0.0            | 4.5           | 4.1           | (0.5)         |
| 연결범위변동으로인한현금의증가     | 0.0            | 0.0            | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| 환율변동효과              | 1.3            | 2.6            | 0.0           | 0.0           | 0.0           |
| <b>현금의증가(감소)</b>    | <b>28.9</b>    | <b>(49.2)</b>  | <b>6.0</b>    | <b>206.5</b>  | <b>155.9</b>  |
| 기초현금                | 191.2          | 220.1          | 170.8         | 176.8         | 383.3         |
| 기말현금                | 220.1          | 170.8          | 176.8         | 383.3         | 539.2         |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

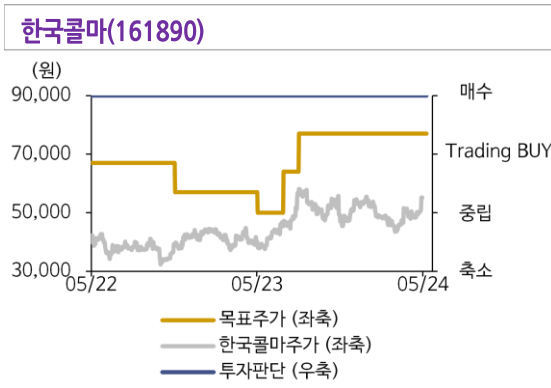
| 12월 결산 (십억원)    | 2022           | 2023           | 2024F          | 2025F          | 2026F          |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>1,865.7</b> | <b>2,155.7</b> | <b>2,491.0</b> | <b>2,769.7</b> | <b>3,115.9</b> |
| 증감률 (%)         | 17.6           | 15.5           | 15.6           | 11.2           | 12.5           |
| <b>매출원가</b>     | <b>1,396.9</b> | <b>1,577.5</b> | <b>1,786.0</b> | <b>1,977.6</b> | <b>2,224.8</b> |
| <b>매출총이익</b>    | <b>468.8</b>   | <b>578.1</b>   | <b>704.9</b>   | <b>792.1</b>   | <b>891.2</b>   |
| 매출총이익률 (%)      | 25.1           | 26.8           | 28.3           | 28.6           | 28.6           |
| <b>판매관리비</b>    | <b>395.6</b>   | <b>442.0</b>   | <b>510.6</b>   | <b>565.0</b>   | <b>626.8</b>   |
| <b>영업이익</b>     | <b>73.3</b>    | <b>136.1</b>   | <b>194.3</b>   | <b>227.1</b>   | <b>264.4</b>   |
| 증감률 (%)         | (13.0)         | 85.8           | 42.7           | 16.9           | 16.4           |
| 영업이익률 (%)       | 3.9            | 6.3            | 7.8            | 8.2            | 8.5            |
| 영업외손익           | (56.3)         | (101.8)        | (63.1)         | (34.8)         | (31.5)         |
| 금융손익            | (24.4)         | (34.9)         | (41.1)         | (23.5)         | (20.0)         |
| 기타영업외손익         | (30.8)         | (70.2)         | (26.2)         | (16.2)         | (16.3)         |
| 중소 및 관계기업관련손익   | (1.2)          | 3.3            | 4.1            | 4.8            | 4.8            |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>17.0</b>    | <b>34.3</b>    | <b>131.2</b>   | <b>192.3</b>   | <b>232.9</b>   |
| 법인세비용           | 21.1           | 9.2            | 45.9           | 67.3           | 81.5           |
| 계속사업이익          | (4.1)          | 25.1           | 85.3           | 125.0          | 151.4          |
| 중단사업이익          | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>(4.1)</b>   | <b>25.1</b>    | <b>85.3</b>    | <b>125.0</b>   | <b>151.4</b>   |
| 증감률 (%)         | 적전             | 흑전             | 239.1          | 46.6           | 21.1           |
| 순이익률 (%)        | (0.2)          | 1.2            | 3.4            | 4.5            | 4.9            |
| (지배주주)당기순이익     | (22.0)         | 5.2            | 17.6           | 25.8           | 31.3           |
| (비지배주주)당기순이익    | 17.9           | 19.9           | 67.6           | 99.2           | 120.1          |
| 총포괄이익           | 14.6           | 14.4           | 104.3          | 141.0          | 151.4          |
| (지배주주)총포괄이익     | (8.2)          | (1.9)          | (13.9)         | (18.8)         | (20.2)         |
| (비지배주주)총포괄이익    | 22.7           | 16.3           | 118.2          | 159.8          | 171.6          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>148.7</b>   | <b>229.9</b>   | <b>294.8</b>   | <b>319.7</b>   | <b>347.9</b>   |
| 증감률 (%)         | 4.3            | 54.6           | 28.3           | 8.4            | 8.8            |
| EBITDA 이익률 (%)  | 8.0            | 10.7           | 11.8           | 11.5           | 11.2           |

## 주요 투자지표

| 12월 결산         | 2022    | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|----------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | (179)   | 1,099  | 3,625  | 5,295  | 6,413  |
| EPS (지배순이익, 원) | (961)   | 227    | 749    | 1,094  | 1,324  |
| BPS (자본총계, 원)  | 64,222  | 61,998 | 63,914 | 69,286 | 75,099 |
| BPS (지배지분, 원)  | 29,024  | 28,347 | 28,429 | 29,600 | 30,325 |
| DPS (원)        | 500     | 600    | 600    | 600    | 600    |
| PER (당기순이익, 배) | (237.7) | 48.8   | 15.2   | 10.4   | 8.6    |
| PER (지배순이익, 배) | (44.3)  | 236.2  | 73.7   | 50.5   | 41.7   |
| PBR (자본총계, 배)  | 0.7     | 0.9    | 0.9    | 0.8    | 0.7    |
| PBR (지배지분, 배)  | 1.5     | 1.9    | 1.9    | 1.9    | 1.8    |
| EV/EBITDA (배)  | 17.1    | 12.3   | 9.7    | 8.9    | 8.1    |
| 배당성향 (%)       | (52.0)  | 264.4  | 80.4   | 54.9   | 45.3   |
| 배당수익률 (%)      | 1.2     | 1.1    | 1.1    | 1.1    | 1.1    |
| <b>수익성</b>     |         |        |        |        |        |
| EBITDA 이익률 (%) | 8.0     | 10.7   | 11.8   | 11.5   | 11.2   |
| 영업이익률 (%)      | 3.9     | 6.3    | 7.8    | 8.2    | 8.5    |
| 순이익률 (%)       | (0.2)   | 1.2    | 3.4    | 4.5    | 4.9    |
| ROA (%)        | (0.1)   | 0.8    | 2.8    | 3.8    | 4.3    |
| ROE (지배순이익, %) | (3.3)   | 0.8    | 2.7    | 3.8    | 4.4    |
| ROIC (%)       | 0.0     | 4.4    | 6.3    | 7.2    | 8.5    |
| <b>안정성</b>     |         |        |        |        |        |
| 부채비율 (%)       | 99.6    | 112.1  | 106.1  | 107.3  | 104.3  |
| 순차입금비율 (%)     | 52.0    | 57.9   | 48.6   | 37.0   | 25.3   |
| 현금비율 (%)       | 25.4    | 13.3   | 13.8   | 26.9   | 35.7   |
| 이자보상배율 (배)     | 2.2     | 3.0    | 4.4    | 5.1    | 5.6    |
| <b>활동성</b>     |         |        |        |        |        |
| 순운전자본회전율 (회)   | 10.9    | 11.8   | 12.4   | 12.1   | 12.2   |
| 재고자산회수기간 (일)   | 44.0    | 44.1   | 44.4   | 45.2   | 44.9   |
| 매출채권회수기간 (일)   | 47.4    | 48.8   | 50.2   | 51.1   | 50.9   |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



| 일자            | 투자 의견 | 목표 주가<br>(원) | 과리율 (%) |        |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
|               |       |              | 평균      | 최고/최저  |
| 2022년 04월 11일 | 매수    | 67,000       | (40.6)  | (28.4) |
| 2022년 10월 12일 |       | 6개월경과        | (48.2)  | (41.4) |
| 2022년 11월 14일 | 매수    | 57,000       | (27.3)  | (21.4) |
| 2023년 05월 15일 |       | 6개월경과        | -       | -      |
| 2023년 05월 15일 | 매수    | 50,000       | (16.6)  | (6.6)  |
| 2023년 07월 11일 | 매수    | 64,000       | (24.4)  | (11.3) |
| 2023년 08월 14일 | 매수    | 77,000       | (32.6)  | (24.7) |
| 2024년 02월 15일 |       | 6개월경과        | -       | -      |

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<br>Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|---|----|--|
|    |   |    |  |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 10일 기준)

|         |        |                  |       |         |       |         |       |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 94.21% | Trading BUY (중립) | 3.72% | 중립 (중립) | 2.07% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|