



# LG 생활건강

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

2024년 2월 1일

## [화장품]

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

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

## 위기 극복을 위한 시기



**Trading BUY**  
(유지)

현재주가 (1월 31일)  
**303,500 원**

목표주가  
**290,000 원 (하향)**

상승여력  
**-4.4%**

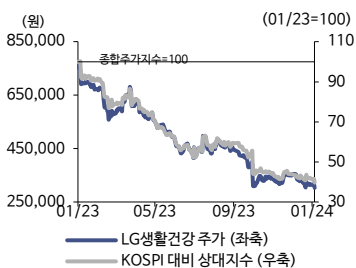
- ◆ 4Q23 전 사업 부문 매출과 이익 역성장, 화장품 실적 부진 심화
- ◆ '후' 브랜드의 리뉴얼 행보 기대, 중국 적자 해소 필수
- ◆ 매장 건전화 작업과 리뉴얼 마케팅 진행으로 단기 이익 부진 불가피



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

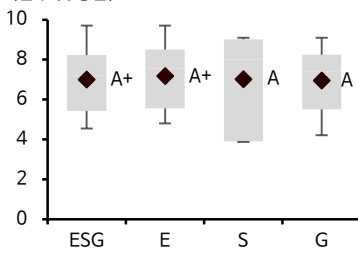
시가총액	4,740.1십억원
발행주식수	15.6백만주
유동주식수	9.3백만주(59.8%)
52주 최고가/최저가	743,000 원/303,500 원
일평균 거래량 (60 일)	58,571 주
일평균 거래액 (60 일)	19,578 백만원
외국인 지분율	29.46%
<b>주요주주</b>	
LG 외 1 인	34.04%
국민연금공단	6.94%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-3.8%
6개월	-29.1%
12개월	-59.2%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-12.2%
6개월	-25.2%
12개월	-60.3%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 전 사업부문 실적 부진(생활용품 -5%, 화장품 -24%, 음료 -3% YoY)

4Q23 연결매출 15,672억원(-13% YoY), 영업이익 547억원(-58% YoY)으로 당사 추정치와 컨센서스를 13% 하회했다. 사업부별 매출은 생활용품 -5%, 화장품 -24%, 음료 -3% YoY로 모두 감소했다. 매출 감소에 따른 고정비 부담 증가, 채널 전전화 작업 관련 비용으로 사업 부별 영업이익이 전년 동기 대비 생활용품 -4%, 화장품 -91%, 음료 -5% 감소했다. 이밖에 에이본, 보인카 등 해외 자회사 영업권 상각 관련해 영업외로 1,400억원이 반영됐다.

이익 기여가 가장 높은 화장품 실적 부진은 면세 부진과 중국 로컬 실적 부진에 기인한다. 면세 매출은 863억원으로 직전 분기 대비 1,350억원 감소했고, 전년 동기 대비로는 63% 감소해 직전 분기 대비 실적 부진폭을 키웠다. 면세 차원의 파이공 매출 보이콧 흐름이 이어지면서 동사의 면세 매출이 급감했고, 이에 면세 매출 비중은 13%로 직전분기 대비 20%pt 감소했다. 생활용품과 음료는 제품 믹스 개선에도 불구하고 내수 경기 둔화에 따른 매출 타격이 부각됐고, 원가 부담도 지속되는 것으로 보인다. 중국 매출은 20% YoY 감소해 영업적자 추세가 지속되었으나 직전 분기 대비로는 적자폭을 감소시켰다.

## 브랜드 리뉴얼 마케팅비 지출 증가 → 단기 이익 회복 제한적

화장품 실적 중 가장 큰 매출 비중을 차지하던 '후' 브랜드(매출 비중 44%)를 포함한 럭셔리 화장품 매출은 지속 감소 추세이고, 오히려 프리미엄 세그먼트 매출은 국내 내수 채널을 중심으로 실적이 회복 중이다. 립세린이나 어글리러블리, VDL 등 인디뷰티 트렌드에 편승할 수 있을 법한 브랜드들의 선전은 긍정적이다. 국내 H&B채널 성장 트렌드에 대응력을 높이고자 노력할 것으로 예상되며, 그밖에 쿠팡 입점 등을 통해 매출 회복에 힘쓸 것으로 보인다. 다만 중국은 오프라인 채널 효율화 작업이 지속될 전망으로 당분간 영업적자 기조가 유지될 것으로 예상된다.

## 변화 위한 노력은 긍정적, 트레이딩 관점에서 접근 권고

추정치 하향으로 목표주가도 하향 제시한다. 브랜드 리뉴얼 관련 투자 비용이 증가할 것으로 보이지만 최선이라고 판단한다. 중국발 실적 부진이 전사 실적 성장을 어렵게 하는 시기로 차후 중국사업에 대한 불확실성을 해소해 나갈 수 있을지 확인이 필요해 보인다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
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	6,695.3	435.9	220.9	11,991	314,735	25.3	6.3	1.0	4.0	(11.3)
2025F	6,963.1	496.9	275.8	15,089	325,686	20.1	5.6	0.9	4.9	(15.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## LG생활건강 4Q23 실적 Review

(억원,%)	4Q23	4Q22	% YoY	3Q23	% QoQ	신한 추정치	% 차이	컨센서스	% 차이
연결매출	15,672	18,078	(13.3)	17,462	(10.3)	17,334	(9.6)	16,964	(7.6)
영업이익	547	1,289	(57.6)	1,285	(57.4)	631	(13.3)	525	4.2
지배주주순이익	(1,221)	(1,128)	적지	842	적전	120	-	105	-

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	15,828	17,157	17,107	16,860	71,858	68,047	66,953
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	5,978	6,664	6,073	7,499	32,119	28,157	26,214
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)	(6.0)	(5.1)	(2.0)	7.6	(11.2)	(5.3)	(1.6)
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)	(14.8)	(14.6)	(9.4)	13.0	(27.7)	(12.3)	(6.9)
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	937	1,098	1,474	851	7,112	4,868	4,359
Healthy	327	276	467	182	337	334	522	219	1,898	1,252	1,412
Beautiful	612	700	80	73	84	133	182	300	3,091	1,465	699
Refreshing	520	602	738	292	516	631	769	332	2,122	2,152	2,248
영업이익률	8.7	8.7	7.4	3.5	5.9	6.4	8.6	5.0	9.9	7.2	6.5
Healthy	5.8	5.1	8.2	3.6	6.0	6.0	9.0	4.2	8.6	5.7	6.4
Beautiful	8.7	9.0	1.2	1.1	1.4	2.0	3.0	4.0	9.6	5.2	2.7
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)	(35.8)	(30.4)	14.8	55.6	(44.9)	(31.6)	(10.4)
Healthy	(40.8)	(53.7)	(16.8)	(3.7)	3.1	21.0	11.9	20.3	(9.1)	(34.1)	12.8
Beautiful	(11.3)	(25.0)	(88.2)	(90.8)	(86.3)	(81.0)	127.7	310.9	(64.7)	(52.6)	(52.3)
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	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
연결매출	68,047	66,953	69,710	70,649	(2.4)	(5.2)	69,781	72,690
영업이익	4,868	4,360	4,953	5,321	(1.7)	(18.1)	4,950	5,608
순이익	1,421	2,209	2,567	3,135	(44.6)	(29.5)	2,933	3,475

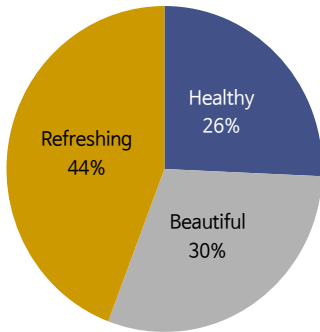
자료: 신한투자증권

## LG생활건강 목표주가 산정

구분	비고
2024년 지배주주순이익 기준 EPS (원)	11,991
Target P/E (배)	24
목표주가 (원)	287,783

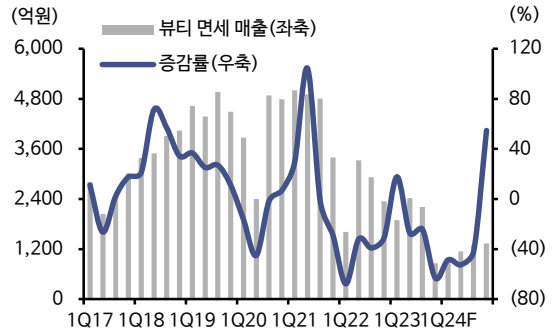
자료: 신한투자증권

### 사업부별 이익 비중(2023년 예상)



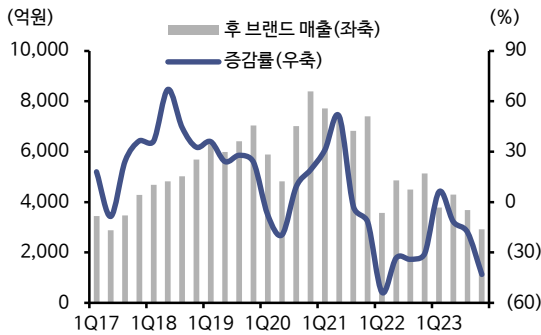
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 화장품 면세 분기 매출과 증감률 추이



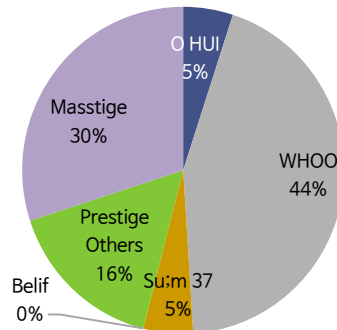
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 후 브랜드 매출과 증감률 추이(4Q23 -43% YoY)



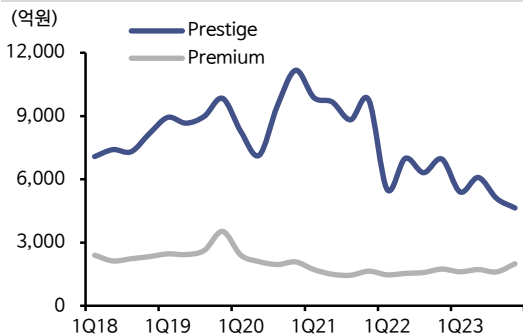
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 화장품 사업부 내 브랜드별 매출 비중(4Q23)



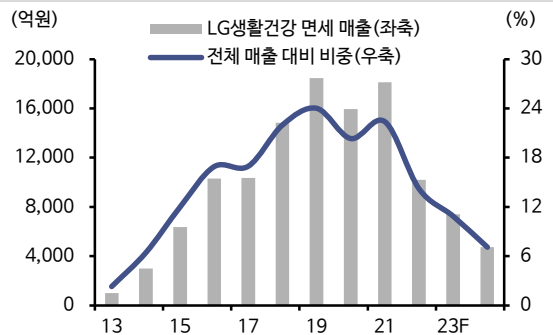
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 화장품 카테고리별 매출 변화 추이



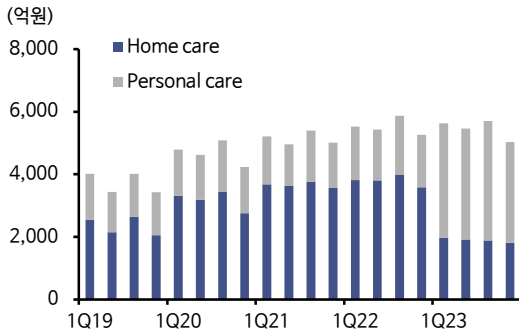
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 면세 연매출 비중 추이



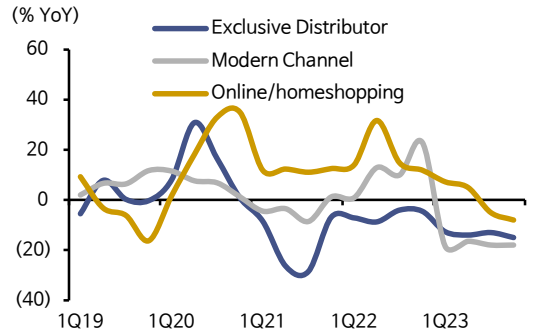
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 생활용품 사업부 내 카테고리별 매출 분기 추이



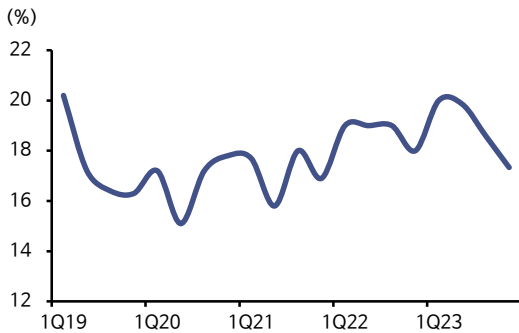
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 생활용품 사업부 유통채널별 매출 성장률 추이



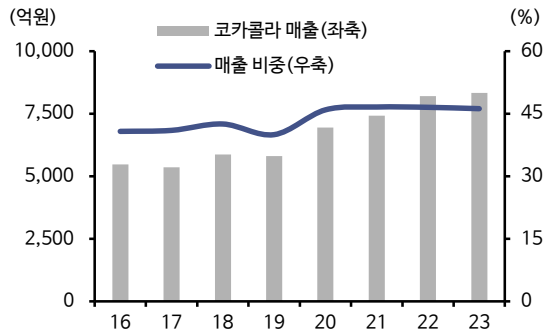
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 생활용품 내 온라인 매출 비중 추이



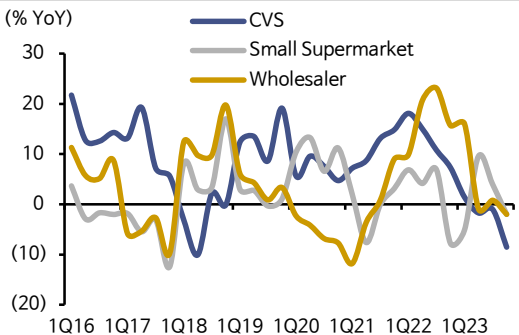
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 코카콜라 매출 및 비중 변화



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 음료 사업부 유통채널별 매출 성장률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 음료 사업부 유통채널별 매출 비중



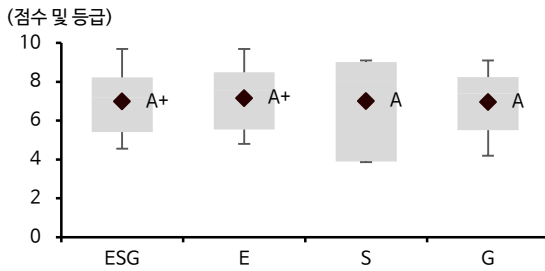
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

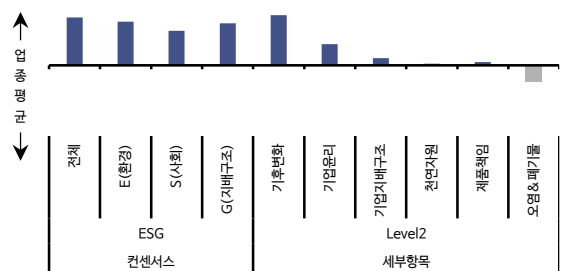
- ◆ 2021년 '2050 탄소중립 계획' 발표 후, 기후변화 대응을 위한 중장기 로드맵 수립해 저탄소 경영환경 구축 노력
- ◆ 구성원이 적시에 필요한 교육을 받을 수 있도록 이러닝 과정 운영, 'E-Academy'에서는 ESG, DX 등 강연 제공
- ◆ 환경, 고객 가치, 지배구조 등 기업의 비재무적 요소를 경영 활동에 반영. 2021년 ESG 위원회 신설해 실행력 강화

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

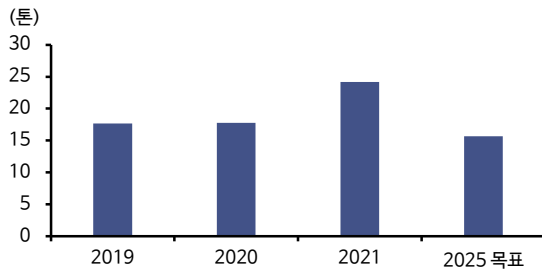
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

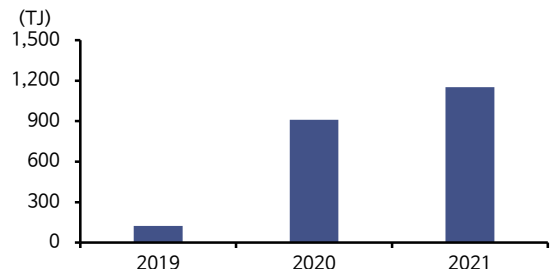
### Key Chart

#### 폐기물 배출량 및 배출 원단위



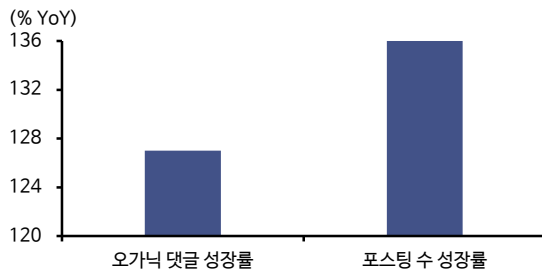
자료: LG생활건강, 신한투자증권

#### 에너지 사용량 추이



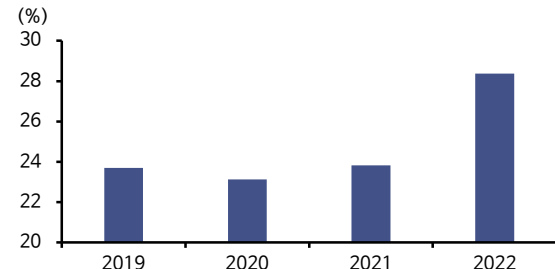
자료: LG생활건강, 신한투자증권

#### 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
<b>자산총계</b>	<b>7,555.2</b>	<b>7,302.9</b>	<b>7,353.8</b>	<b>7,503.9</b>	<b>7,804.3</b>
유동자산	2,472.9	2,284.4	2,489.8	2,805.4	3,173.1
현금및현금성자산	734.5	655.1	946.9	1,287.4	1,594.3
매출채권	554.9	550.9	521.6	513.3	533.8
재고자산	1,000.7	955.4	904.8	890.2	925.8
비유동자산	5,082.4	5,018.5	4,864.0	4,698.4	4,631.2
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	116.1	118.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>2,057.4</b>	<b>1,834.1</b>	<b>1,779.8</b>	<b>1,742.2</b>	<b>1,806.2</b>
유동부채	1,525.8	1,162.8	1,123.4	1,090.1	1,143.6
단기차입금	256.7	215.5	225.5	210.5	226.5
매입채무	270.6	213.2	201.9	198.6	206.6
유동성장기부채	35.5	7.5	8.0	4.0	6.5
비유동부채	531.6	671.3	656.4	652.1	662.6
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
<b>자본총계</b>	<b>5,497.8</b>	<b>5,468.8</b>	<b>5,574.0</b>	<b>5,761.7</b>	<b>5,998.0</b>
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	5,779.6	5,973.6
<b>지배주주지분</b>	<b>5,388.0</b>	<b>5,339.2</b>	<b>5,422.6</b>	<b>5,576.5</b>	<b>5,770.4</b>
비지배주주지분	109.8	129.6	151.4	185.2	227.6
*충차입금	649.4	670.7	678.1	658.2	678.9
*순차입금(순현금)	(181.2)	(7.6)	(290.8)	(650.8)	(937.9)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>984.5</b>	<b>497.3</b>	<b>595.3</b>	<b>542.5</b>	<b>539.3</b>
당기순이익	861.1	258.3	163.9	254.8	318.1
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	(1.6)	(31.2)
(법인세납부)	(303.3)	(244.1)	(112.5)	(109.5)	(142.5)
기타	398.3	413.6	114.6	111.6	139.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(465.1)</b>	<b>(197.4)</b>	<b>(257.7)</b>	<b>(137.4)</b>	<b>(199.9)</b>
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)	(12.6)	8.7
기타	(158.6)	(69.7)	(2.9)	(6.8)	(2.0)
<b>FCF</b>	<b>692.2</b>	<b>331.7</b>	<b>474.6</b>	<b>473.6</b>	<b>382.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(238.4)</b>	<b>(373.6)</b>	<b>(59.7)</b>	<b>(78.6)</b>	<b>(46.4)</b>
차입금의 증가(감소)	47.5	(74.9)	7.4	(19.9)	20.7
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)	0.1	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
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>300.4</b>	<b>(79.4)</b>	<b>291.8</b>	<b>340.5</b>	<b>306.9</b>
기초현금	434.1	734.5	655.1	946.9	1,287.4
기말현금	734.5	655.1	946.9	1,287.4	1,594.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>8,091.5</b>	<b>7,185.8</b>	<b>6,804.7</b>	<b>6,695.3</b>	<b>6,963.1</b>
증감률 (%)	3.1	(11.2)	(5.3)	(1.6)	4.0
<b>매출원가</b>	<b>3,039.9</b>	<b>3,168.5</b>	<b>3,178.0</b>	<b>3,138.7</b>	<b>3,231.6</b>
<b>매출총이익</b>	<b>5,051.6</b>	<b>4,017.2</b>	<b>3,626.7</b>	<b>3,556.6</b>	<b>3,731.5</b>
매출총이익률 (%)	62.4	55.9	53.3	53.1	53.6
<b>판매관리비</b>	<b>3,762.0</b>	<b>3,306.1</b>	<b>3,139.9</b>	<b>3,120.6</b>	<b>3,234.6</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,289.6</b>	<b>711.1</b>	<b>486.8</b>	<b>435.9</b>	<b>496.9</b>
증감률 (%)	5.6	(44.9)	(31.5)	(10.4)	14.0
영업이익률 (%)	15.9	9.9	7.2	6.5	7.1
영업외손익	(102.3)	(293.4)	(210.4)	(71.6)	(36.2)
금융손익	(13.3)	(5.7)	(4.9)	(0.5)	5.2
기타영업외손익	(94.0)	(294.6)	(105.4)	(57.5)	(47.4)
중속 및 관계기업관련손익	5.1	7.0	(100.0)	(13.5)	6.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,187.4</b>	<b>417.8</b>	<b>276.4</b>	<b>364.4</b>	<b>460.6</b>
법인세비용	326.2	159.4	112.5	109.5	142.5
계속사업이익	861.1	258.3	163.9	254.8	318.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>861.1</b>	<b>258.3</b>	<b>163.9</b>	<b>254.8</b>	<b>318.1</b>
증감률 (%)	5.9	(70.0)	(36.6)	55.5	24.8
순이익률 (%)	10.6	3.6	2.4	3.8	4.6
(지배주주)당기순이익	844.5	236.6	142.1	220.9	275.8
(비지배주주)당기순이익	16.6	21.8	21.8	33.9	42.3
총포괄이익	940.9	265.4	163.9	254.8	318.1
(지배주주)총포괄이익	922.7	240.9	148.8	231.3	288.8
(비지배주주)총포괄이익	18.3	24.5	15.1	23.5	29.3
<b>EBITDA</b>	<b>1,564.7</b>	<b>999.1</b>	<b>796.1</b>	<b>718.6</b>	<b>773.0</b>
증감률 (%)	5.5	(36.1)	(20.3)	(9.7)	7.6
EBITDA 이익률 (%)	19.3	13.9	11.7	10.7	11.1

## 주요 투자지표

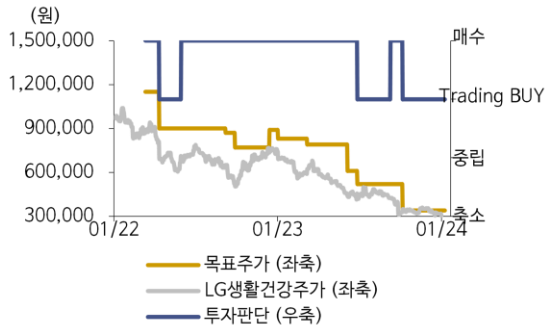
12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	47,176	14,102	8,830	13,904	17,477
EPS (지배순이익, 원)	46,239	12,873	7,600	11,991	15,089
BPS (자본총계, 원)	310,298	308,662	314,596	325,190	338,530
BPS (지배지분, 원)	304,100	301,350	306,053	314,735	325,686
DPS (원)	12,000	4,000	3,500	4,000	5,000
PER (당기순이익, 배)	23.3	51.2	40.2	21.8	17.4
PER (지배순이익, 배)	23.7	56.1	46.7	25.3	20.1
PBR (자본총계, 배)	3.5	2.3	1.1	0.9	0.9
PBR (지배지분, 배)	3.6	2.4	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	11.7	12.1	7.2	6.3	5.6
배당성향 (%)	23.8	28.4	41.3	30.4	29.7
배당수익률 (%)	1.1	0.6	1.0	1.3	1.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	19.3	13.9	11.7	10.7	11.1
영업이익률 (%)	15.9	9.9	7.2	6.5	7.1
순이익률 (%)	10.6	3.6	2.4	3.8	4.6
ROA (%)	12.0	3.5	2.2	3.4	4.2
ROE (지배순이익, %)	16.7	4.4	2.6	4.0	4.9
ROIC (%)	18.9	9.1	5.5	6.1	7.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	37.4	33.5	31.9	30.2	30.1
순차입금비율 (%)	(3.3)	(0.1)	(5.2)	(11.3)	(15.6)
현금비율 (%)	48.1	56.3	84.3	118.1	139.4
이자보상배율 (배)	102.9	47.9	32.1	29.1	33.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	20.7	11.8	9.6	9.8	10.1
재고자산회수기간 (일)	40.8	49.7	49.9	48.9	47.6
매출채권회수기간 (일)	25.7	28.1	28.8	28.2	27.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### LG생활건강(051900)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	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	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 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 01월 30일 기준)

매수 (매수)	92.21%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------