

롯데케미칼 (011170)

긴 터널의 끝을 향해

2024년 5월 10일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	170,000 원 (유지)
✓ 상승여력	58.4%	✓ 현재주가 (5월 9일)	107,300 원

신한생각 상반기 적자 이후 하반기 흑자전환 기대

24년 상저하고 흐름 예상하며 하반기로 갈수록 완만한 수급 개선 나타날 것으로 예상. 범용 위주에서 고부가/성장 사업으로 포트폴리오를 전환하고 양적 성장보다 질적 성장에 초점을 맞춰 기업가치 정상화에 힘을 전망

1Q24 Review: 긍정적 레깅효과 및 일부 제품 개선으로 적자폭 축소

1Q24 영업이익 -1,353억원(적자지속, 이하 QoQ)으로 컨센서스 -1,171억원 하회. 올레핀/아로마틱과 타이탄 영업이익은 -715억원, -533억원 기록. 시황 약세 지속됐으나 일부 제품(BD, 벤젠 등) 개선과 납사 가격 상승에 따른 긍정적 레깅효과 등으로 적자폭 축소. 첨단소재는 판매량 증가 및 ABS 스프레드 회복으로 증익(+22%), LC USA는 에탄가 하락에도 정기보수 관련 일회성(100억원) 반영으로 적자지속. 롯데정밀화학은 암모니아 관련 일회성 이익, 롯데에너지머티는 북미 중심의 출하량 증가로 증익 실현

2분기 영업이익 -516억원으로 적자폭 축소 전망. 유의미한 시황 회복 가능성은 제한적이나 수요 성수기 도래 및 공급 부담 완화 등으로 점진적인 수급 개선 기대. 올레핀과 타이탄은 전기 대비 적자폭 축소 예상하며 LC USA는 일회성 소멸 영향으로 흑자전환. 첨단소재는 전방 수요 증가 속 ABS 스프레드 상승 지속되며 증익(+19%) 추세 가능할 전망

Valuation

투자 의견 '매수'와 목표주가 170,000원 유지. 업황 부진이 장기화됨에 따라 22~23년 연간 적자기조 이후 부진한 실적 지속. PBR 0.3배(역사적 저점) 까지 하락한 상황이나 1) 중국 수요 기대감, 2) 증설 물량 감소, 3) 성장 사업(전지소재 등) 회복 등을 감안하면 주가 하방 경직성은 강하다는 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	22,276.1	(762.6)	61.6	104.4	0.4	0.4	60.1	1.9
2023	19,946.4	(347.7)	(50.0)	-	(0.3)	0.4	20.7	2.3
2024F	21,047.6	(23.3)	16.1	285.6	0.1	0.3	15.6	3.3
2025F	22,238.1	711.8	631.5	7.3	4.0	0.3	9.5	3.3
2026F	23,231.6	973.3	912.5	5.0	5.6	0.3	8.0	3.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화학]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	4,589.8십억원
발행주식수(유동비율)	42.8백만주 (44.0%)
52주 최고가/최저가	185,000 원/97,300 원
일평균 거래액 (60일)	14,103백만원
외국인 지분율	25.8%

주요주주 (%)

롯데자주 외 33인	54.6
국민연금공단	6.3

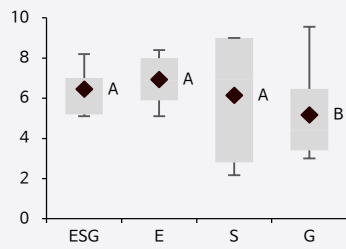
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(7.7)	(20.3)	(36.8)	(26.6)
상대	(8.0)	(23.0)	(41.6)	(27.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



롯데케미칼 2024년 1분기 실적 리뷰

(십억원, %)	1Q24P	4Q23	QoQ	1Q23	YoY	컨센서스	신한
매출액	5,086.1	4,905.3	3.7	5,041.1	0.9	5,058.8	4,948.3
영업이익	(135.3)	(315.8)	적지	(5.3)	적지	(117.1)	(108.4)
세전이익	(87.6)	(531.8)	적지	298.4	적전	(149.7)	(157.1)
순이익	(85.5)	(121.9)	적지	139.2	적전	(90.7)	(106.1)
영업이익률	(2.7)	(6.4)	-	(0.1)	-	(2.3)	(2.2)

자료: FnGuide, 신한투자증권

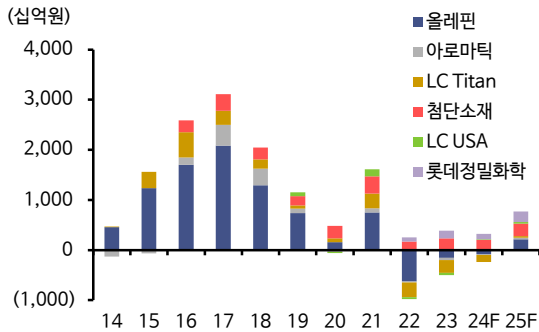
롯데케미칼 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	5,041.1	5,077.5	4,922.6	4,905.3	5,086.1	5,166.3	5,393.6	5,401.5	18,120.5	22,276.1	19,946.4	21,047.6	22,238.1
% YoY	(9.8)	(7.9)	(13.4)	(10.7)	0.9	1.8	9.6	10.1	48.2	22.9	(10.5)	5.5	5.7
% QoQ	(8.3)	0.7	(3.1)	(0.4)	3.7	1.6	4.4	0.1	-	-	-	-	-
올레핀	2,224.8	2,179.2	2,112.9	2,183.5	2,241.2	2,266.5	2,363.7	2,360.8	8,294.8	10,322.6	8,700.4	9,232.2	9,658.4
아로마틱	676.0	651.6	576.9	583.0	631.0	675.5	639.7	672.2	2,342.1	2,858.4	2,487.5	2,618.4	2,615.1
타이탄	574.9	543.7	556.4	520.7	541.4	539.7	558.9	573.8	2,722.2	2,959.1	2,195.7	2,213.8	2,359.1
첨단소재	1,049.5	1,098.8	1,068.4	967.3	1,031.7	1,061.3	1,100.1	1,007.9	4,668.1	4,789.5	4,184.0	4,201.1	4,350.7
LC USA	127.8	149.8	121.3	140.8	135.3	155.0	158.3	159.3	578.7	715.0	539.7	607.9	679.3
롯데정밀화학	525.0	431.2	401.2	411.3	399.4	402.0	451.2	471.2	-	706.1	1,768.7	1,723.8	1,976.1
롯데에너지머티	-	198.2	217.7	229.5	241.7	224.1	276.6	305.8	-	-	645.4	1,048.2	1,228.1
영업이익	(5.3)	(69.1)	42.6	(315.8)	(135.3)	(51.6)	67.1	96.5	1,535.6	(762.6)	(347.7)	(23.3)	711.8
% YoY	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	57.7	흑전	330.3	적전	적지	적지	흑전
% QoQ	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	43.7	-	-	-	-	-
올레핀	36.0	(65.8)	(1.1)	(126.4)	(58.1)	(45.8)	4.8	21.2	752.5	(625.9)	(157.3)	(77.9)	216.7
아로마틱	13.5	(9.3)	(8.6)	(40.1)	(13.4)	(9.0)	(0.7)	2.9	83.2	(18.9)	(44.5)	(20.3)	26.8
타이탄	(73.6)	(111.6)	(7.7)	(61.2)	(53.3)	(44.8)	(30.9)	(12.3)	290.1	(295.1)	(254.1)	(141.3)	35.4
첨단소재	45.5	75.1	75.5	36.4	44.4	53.0	58.6	47.0	345.2	170.0	232.5	203.0	247.4
LC USA	(27.9)	7.8	(16.0)	(9.0)	(5.7)	6.2	6.8	7.3	143.3	(36.4)	(45.1)	14.6	33.6
롯데정밀화학	42.1	69.1	35.1	8.5	10.8	16.4	31.2	45.1	-	84.2	154.8	103.5	209.5
롯데에너지머티	-	1.5	3.0	1.3	4.3	7.5	18.7	23.2	-	-	5.8	53.7	103.8
세전이익	298.4	(208.8)	(10.1)	(531.8)	(87.6)	(78.5)	49.1	83.3	1,887.5	(392.6)	(452.3)	(33.7)	743.3
지배주주순이익	139.2	(105.0)	37.6	(121.9)	(85.5)	(38.0)	62.0	77.6	1,333.7	61.6	(50.0)	16.1	631.5
영업이익률	(0.1)	(1.4)	0.9	(6.4)	(2.7)	(1.0)	1.2	1.8	8.5	(3.4)	(1.7)	(0.1)	3.2
올레핀	1.6	(3.0)	(0.1)	(5.8)	(2.6)	(2.0)	0.2	0.9	9.1	(6.1)	(1.8)	(0.8)	2.2
아로마틱	2.0	(1.4)	(1.5)	(6.9)	(2.1)	(1.3)	(0.1)	0.4	3.6	(0.7)	(1.8)	(0.8)	1.0
타이탄	(12.8)	(20.5)	(1.4)	(11.8)	(9.8)	(8.3)	(5.5)	(2.1)	10.7	(10.0)	(11.6)	(6.4)	1.5
첨단소재	4.3	6.8	7.1	3.8	4.3	5.0	5.3	4.7	7.4	3.5	5.6	4.8	5.7
LC USA	(21.8)	5.2	(13.2)	(6.4)	(4.2)	4.0	4.3	4.6	24.8	(5.1)	(8.4)	2.4	4.9
롯데정밀화학	8.0	16.0	8.7	2.1	2.7	4.1	6.9	9.6	-	11.9	8.8	6.0	10.6
롯데에너지머티	-	0.8	1.4	0.6	-	3.3	6.8	7.6	-	-	0.9	5.1	8.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

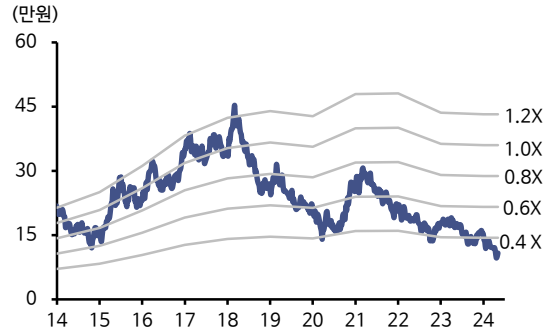
주: 롯데에너지머티리얼즈 실적은 컨센서스 기준

사업부별 영업이익 추이 및 전망



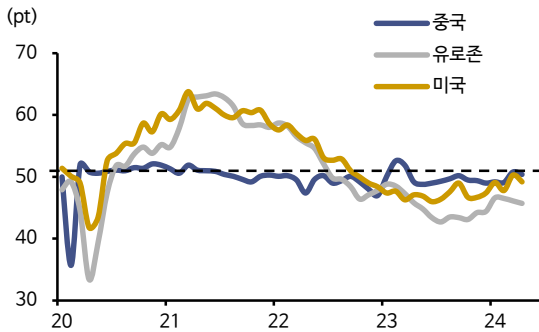
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데케미칼 12MF PBR 밴드 차트



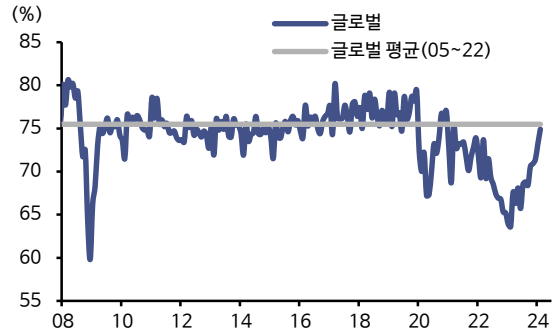
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

주요국 제조업 PMI



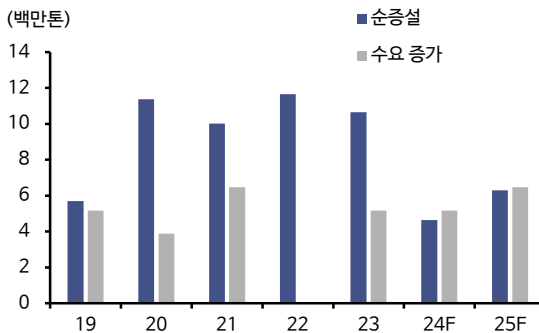
자료: Bloomberg, 신한투자증권

글로벌 화학 설비 가동률



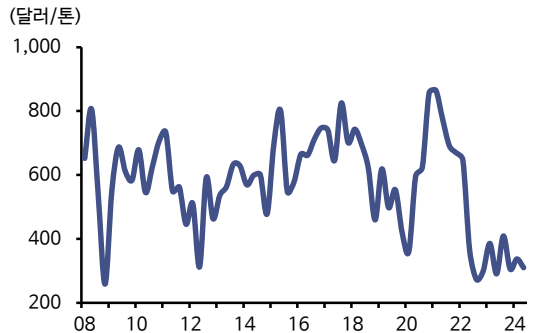
자료: ICIS, 신한투자증권

글로벌 에틸렌 수급 추이 및 전망



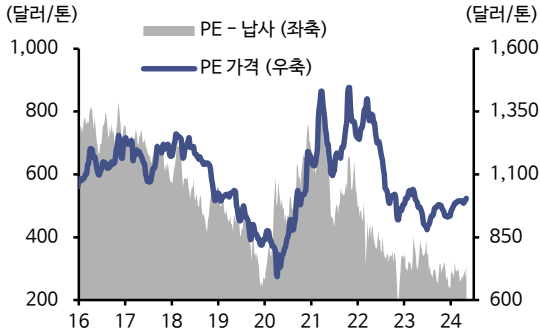
자료: Platts, IHS, 신한투자증권

화학제품 합산 스프레드(1M 래깅) 추이



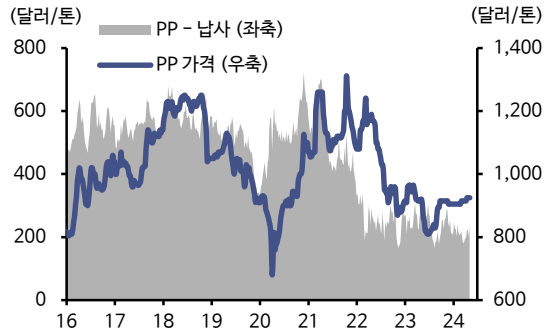
자료: Platts, 씨스켄, 신한투자증권

PE(폴리에틸렌) 가격 및 스프레드 추이



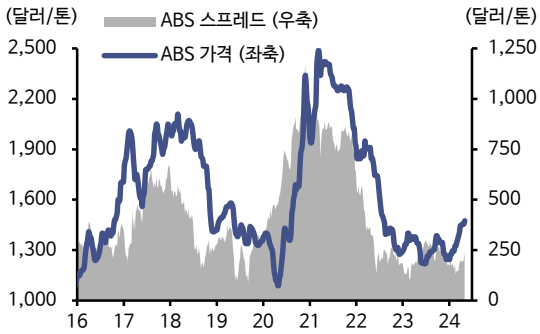
자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

PP(폴리프로필렌) 가격 및 스프레드 추이



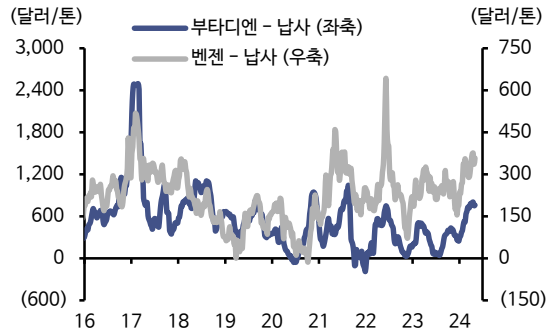
자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

ABS 가격 및 스프레드 추이



자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

부타디엔(BD) 및 벤젠 스프레드 추이



자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

롯데케미칼 Valuation

	목표주가 산정			비고
	24F	12MF	25F	
BPS (원)	360,291	364,062	371,605	과거 다운사이클 최저 PBR 추가 시황 둔화 가능성 제한적인 상황에서 하반기 수급 개선 기대감 유효
목표 PBR (배)	0.5	0.5	0.5	
ROE (%)	0.1	1.4	4.0	
목표주가 (원)	170,000	170,000	170,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

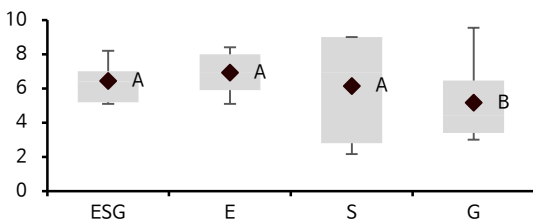
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 'Green Promise 2030'을 통해 기후변화 대응, 친환경 제품 투자 등 환경 경영을 적극적으로 실천중
- ◆ 사회: 일과 삶의 균형이 강조되는 시대적 변화에 발맞춰 안식일 제도, 육아휴직 의무화 등 다양한 제도를 시행중
- ◆ 지배구조: 다양한 이해관계자의 이익을 위해 노력하고 주주와 적극적인 소통 및 주주 환원 정책에도 힘쓰

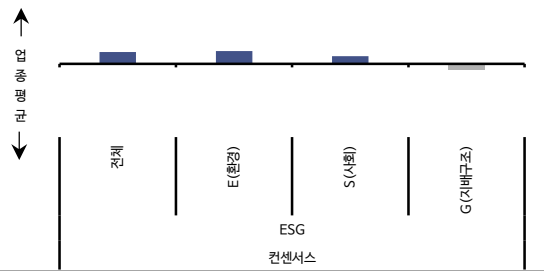
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

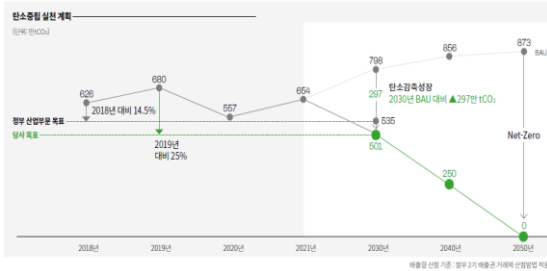
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

탄소중립 실천 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

리사이클 플라스틱 사업 로드맵 및 목표

	2021-2023 단기	2024-2027 중기	2030년 목표 장기	2030 Goal
물리적	rABS, rPC (6만 톤) (2021년)	rPP 제품 확대	기본PCR 사업 확대 (~4만 톤)	리사이클 플라스틱
화학적	올산+rPET 개질(시험생산 0.4만 톤) 기타 개질도입(합계 rPET 0.4만 톤) (2022년)	rPET 상업 생산 (11만 톤) (2024년 7월 생산설비 구축 (2024년))	rPET 전환 전환 (34만 톤) 개질(7만 톤)	연간 100만톤 이상 판매 (매출 2조 원, 누적투자 1조 원)
업분해	일본계 납사 시험도입 (2022년)	일본계 납사 상업 생산(5만 톤) (2025년)	일본계 사업 확대 (~15만 톤)	

*PCR: Post Consumer Recycle

자료: 회사 자료, 신한투자증권

배터리 소재 사업 목표 및 로드맵



자료: 회사 자료, 신한투자증권

수소에너지 사업 추진 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	26,784.6	33,476.3	35,138.4	37,599.7	38,447.4
유동자산	9,466.2	9,814.4	9,491.5	11,335.6	12,033.7
현금및현금성자산	2,809.7	2,701.5	1,401.6	611.4	835.5
매출채권	2,087.5	2,267.1	2,297.5	2,427.4	2,535.9
재고자산	2,548.8	2,801.7	2,822.9	2,982.6	3,115.9
비유동자산	17,318.4	23,661.9	25,646.9	26,264.2	26,413.7
유형자산	10,726.0	14,272.6	16,397.6	17,222.3	17,536.5
무형자산	1,217.4	3,732.3	3,426.3	3,075.2	2,712.4
투자자산	4,351.4	4,493.5	4,634.8	4,743.2	4,895.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	9,520.3	13,243.8	15,073.5	17,124.9	17,285.8
유동부채	6,384.0	6,523.5	7,520.8	8,638.6	8,757.8
단기차입금	3,043.6	3,444.1	3,944.1	4,544.1	4,544.1
매출채무	1,528.4	1,354.4	1,521.0	1,607.0	1,678.8
유동성장기부채	874.1	675.5	975.5	1,375.5	1,375.5
비유동부채	3,136.3	6,720.2	7,552.6	8,486.4	8,528.0
사채	1,876.6	2,291.3	2,791.3	3,191.3	3,191.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	628.7	3,563.2	3,863.2	4,363.2	4,363.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17,264.2	20,232.5	20,064.9	20,474.8	21,161.7
자본금	171.4	213.9	213.9	213.9	213.9
자본잉여금	825.8	1,942.9	1,942.9	1,942.9	1,942.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	309.6	421.6	421.6	421.6	421.6
이익잉여금	13,138.5	12,964.8	12,833.2	13,317.2	14,082.1
지배주주지분	14,445.3	15,543.1	15,411.6	15,895.5	16,660.5
비지배주주지분	2,818.9	4,689.4	4,653.3	4,579.3	4,501.2
*충차입금	6,448.7	10,037.5	11,638.3	13,539.0	13,539.7
*순차입금(순현금)	2,204.9	5,807.5	7,811.2	8,188.3	7,758.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(167.5)	789.5	1,297.8	1,466.5	1,710.3
당기순이익	27.8	(39.2)	(20.0)	557.5	834.4
유형자산상각비	848.4	987.2	725.0	725.4	735.8
무형자산상각비	99.5	185.4	392.6	393.8	395.0
외환환산손실(이익)	23.3	18.8	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(5.3)	(20.6)	(19.2)	(19.2)	(19.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(26.9)	(54.7)	(116.1)	(233.1)	(321.6)
운전자본변동	(405.0)	110.1	148.9	(169.7)	(107.2)
(법인세납부)	(421.7)	(190.8)	13.7	(185.8)	(278.1)
기타	(307.6)	(206.7)	172.9	397.6	471.2
투자활동으로인한현금흐름	(688.3)	(5,074.6)	(3,779.4)	(3,686.0)	(986.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(2,592.6)	(3,640.0)	(2,850.0)	(1,550.0)	(1,050.0)
유형자산의감소	12.0	91.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(6.1)	(5.8)	(86.6)	(42.8)	(32.2)
투자자산의감소(증가)	815.8	1,551.5	(59.6)	90.3	135.1
기타	1,082.6	(3,072.0)	(783.2)	(2,183.5)	(39.7)
FCF	(2,230.2)	(2,974.4)	(1,630.7)	(101.3)	661.2
재무활동으로인한현금흐름	2,132.0	4,195.7	1,128.0	1,375.5	(553.1)
차입금의 증가(감소)	2,625.0	3,511.4	1,600.7	1,900.8	0.7
자기주식의취득(취득)	49.7	50.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(350.2)	(189.7)	(147.6)	(147.6)	(147.6)
기타	(192.5)	824.0	(325.1)	(377.7)	(406.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	53.7	53.7	53.7
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(69.5)	(18.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,206.8	(108.1)	(1,299.9)	(790.2)	224.0
기초현금	1,602.9	2,809.7	2,701.5	1,401.6	611.4
기말현금	2,809.7	2,701.5	1,401.6	611.4	835.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	22,276.1	19,946.4	21,047.6	22,238.1	23,231.6
증감률 (%)	22.9	(10.5)	5.5	5.7	4.5
매출원가	21,992.8	19,165.1	20,080.6	20,481.1	21,167.0
매출총이익	283.3	781.3	967.1	1,757.0	2,064.7
매출총이익률 (%)	1.3	3.9	4.6	7.9	8.9
판매관리비	1,045.9	1,129.0	990.3	1,045.2	1,091.4
영업이익	(762.6)	(347.7)	(23.3)	711.8	973.3
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	36.7
영업이익률 (%)	(3.4)	(1.7)	(0.1)	3.2	4.2
영업외손익	370.0	(104.6)	(10.5)	31.5	139.3
금융손익	(221.3)	(224.8)	(165.5)	(208.8)	(179.8)
기타영업외손익	338.6	100.0	73.4	41.7	32.0
중속 및 관계기업관련손익	252.6	20.3	81.6	198.7	287.1
세전계속사업이익	(392.6)	(452.3)	(33.7)	743.3	1,112.6
법인세비용	(420.4)	(413.0)	(13.7)	185.8	278.1
계속사업이익	27.8	(39.2)	(20.0)	557.5	834.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	27.8	(39.2)	(20.0)	557.5	834.4
증감률 (%)	(98.0)	적전	적지	흑전	49.7
순이익률 (%)	0.1	(0.2)	(0.1)	2.5	3.6
(지배주주)당기순이익	61.6	(50.0)	16.1	631.5	912.5
(비지배주주)당기순이익	(33.8)	10.8	(36.1)	(74.1)	(78.0)
총포괄이익	297.8	2.9	(20.0)	557.5	834.4
(지배주주)총포괄이익	279.6	(5.3)	37.1	(1,033.9)	(1,547.6)
(비지배주주)총포괄이익	18.2	8.2	(57.1)	1,591.3	2,382.0
EBITDA	185.3	824.9	1,094.3	1,831.0	2,104.1
증감률 (%)	(92.2)	345.1	32.7	67.3	14.9
EBITDA 이익률 (%)	0.8	4.1	5.2	8.2	9.1

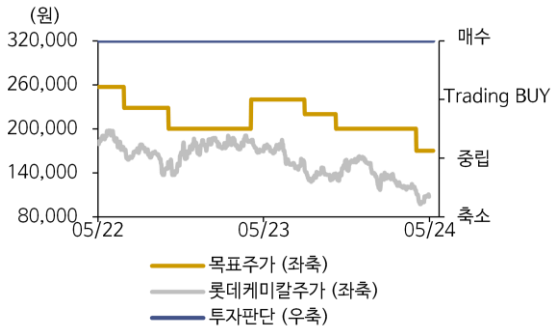
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	772	(936)	(468)	13,032	19,507
EPS (지배순이익, 원)	1,709	(1,194)	376	14,763	21,332
BPS (자본총계, 원)	479,131	472,995	469,076	478,658	494,715
BPS (지배지분, 원)	400,900	363,366	360,291	371,605	389,486
DPS (원)	3,329	3,500	3,500	3,500	3,500
PER (당기순이익, 배)	231.2	(163.6)	(229.3)	8.2	5.5
PER (지배순이익, 배)	104.4	(128.3)	285.6	7.3	5.0
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	60.1	20.7	15.6	9.5	8.0
배당성향 (%)	193.1	(295.0)	918.3	23.4	16.2
배당수익률 (%)	1.9	2.3	3.3	3.3	3.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	0.8	4.1	5.2	8.2	9.1
영업이익률 (%)	(3.4)	(1.7)	(0.1)	3.2	4.2
순이익률 (%)	0.1	(0.2)	(0.1)	2.5	3.6
ROA (%)	0.1	(0.1)	(0.1)	1.5	2.2
ROE (지배순이익, %)	0.4	(0.3)	0.1	4.0	5.6
ROIC (%)	(2.2)	(1.5)	0.2	2.5	3.3
안정성					
부채비율 (%)	55.1	65.5	75.1	83.6	81.7
순차입금비용 (%)	12.8	28.7	38.9	40.0	36.7
현금비용 (%)	44.0	41.4	18.6	7.1	9.5
이자보상배율 (배)	(5.1)	(0.9)	(0.1)	1.9	2.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.0	6.6	6.6	6.8	6.8
재고자산회수기간 (일)	43.8	49.0	48.8	47.6	47.9
매출채권회수기간 (일)	32.7	39.8	39.6	38.8	39.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데케미칼(011170)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 11일	매수	257,177	(27.2)	(22.4)
2022년 07월 07일	매수	228,602	(28.7)	(21.9)
2022년 10월 13일	매수	200,026	(13.2)	(4.6)
2023년 04월 13일	매수	240,000	(31.1)	(22.9)
2023년 08월 09일	매수	220,000	(38.0)	(33.2)
2023년 10월 17일	매수	200,000	(31.0)	(18.7)
2024년 04월 11일	매수	170,000	-	-

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: 이진명)
- ◆ 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 05월 09일 기준)

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