

아모레퍼시픽 (090430)

압축과 혁신, 다음은 턴어라운드?

2024년 11월 1일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	163,000 원 (유지)
✓ 상승여력	39.8%	✓ 현재주가 (10월 31일)	116,600 원

[화장품]

박현진 연구위원
✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원
✉ jieun.ju@shinhan.com

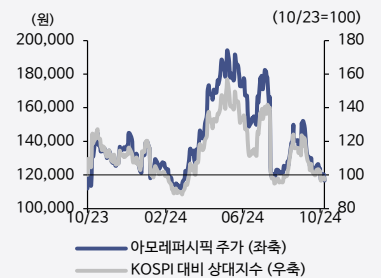
Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	6,820.3십억원
발행주식수(유동비율)	58.5백만주 (49.7%)
52주 최고가/최저가	194,200 원/111,700 원
일평균 거래액 (60일)	55,237 백만원
외국인 지분율	30.3%

주요주주 (%)	
아모레퍼시픽그룹 외 16인	50.2
국민연금공단	6.4

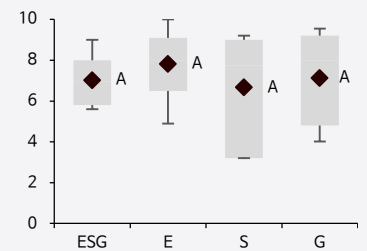
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(21.1)	(35.8)	(7.8)	(17.4)
상대	(19.9)	(30.4)	(17.8)	(13.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



신한생각 중국 사업 조정 막바지, 국내 비용 부담 축소

예상 외 어닝서프라이즈. 중국 구조조정에 따른 비용 이슈가 시장 예상보다 작았음. 11월 중으로 중국 경기 부양책 추가 발표 예상되어 중국 사업 조정 효과와 맞물려 주가는 변동성을 키울 것으로 예상. 코스알엑스 성장 둔화는 이미 알려져 있던 점. 미주 라네즈와 이니스프리 성장에 관심 필요

3Q24 Review: 국내 어닝서프라이즈, 중국 적자 축소

3Q24 연결매출 9,772억원, 영업이익 652억원으로 전년동기대비 10%, 277% 증가. 매출은 당사 추정치 부합, 영업이익은 50% 이상 상회. 이익 서프라이즈는 중국 영업적자 축소, 한국 고정비 부담 완화 영향. 본래 중국 영업적자폭에 대한 사측 가이드는 500억원 내외였으나 실제로는 300억원대 영업적자 기록. 이중 재고 환입과 인건비 관련 비용은 210억원

현재 중국은 중간 공급업자 간의 계약 전면 재검토 통해 온/오프라인 채널의 대대적 재정비 중. 4Q24 중국 영업적자는 300억원대로 유지될 것으로 예상해 기존 추정치에서 변동 없음

특이점은 한국 영업이익이 개선된 점. 4Q24에도 이커머스 주력 플랫폼(쿠팡, 네이버, 카카오)에서 호실적 달성 중인 것으로 파악. 올리브영과 같은 MBS채널에서도 저가 브랜드 중심으로 성장 시현 중. 미주는 코스알엑스 제외 시 10% 중반 매출 성장. 이니스프리와 라네즈가 매출 성장 견인. 코스알엑스 매출이 10% 미만 성장한 것으로 보여 예상치 하회한 게 아쉬움

Valuation & Risk

중국 적자 기조로 2024~2025년 추정치 변동폭은 미미해 목표주가는 유지. 다만 사업 효율화 이후 이익 개선 효과가 서서히 나올 수 있어 천천히 관심 높여봐도 무방. 중국 상황 보면서 긴 호흡으로 매수 접근 추천

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	4,134.9	214.2	134.5	74.6	2.8	2.0	15.8	0.5
2023	3,674.0	108.2	180.1	58.7	3.7	2.0	22.2	0.6
2024F	3,838.9	225.8	698.3	11.8	13.1	1.4	10.5	1.1
2025F	4,396.4	445.6	412.7	20.2	6.7	1.2	6.5	1.1
2026F	5,108.6	565.6	486.3	17.0	7.0	1.1	4.9	1.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

아모레퍼시픽 3Q24 실적 Review

(억원, %)	3Q24	3Q23	% YoY	2Q24	% QoQ	신한 추정치	% 차이	컨센서스	% 차이
연결매출	9,772	8,888	9.9	9,048	8.0	9,754	0.2	9,810	(0.4)
영업이익	652	173	277.7	42	1,468.9	414	57.4	429	51.9
지배주주순이익	376	280	34.4	5,315	(92.9)	333	13.0	346	8.8

자료: 신한투자증권

아모레퍼시픽 분기, 연간 실적 추정

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결매출	9,137	9,454	8,888	9,260	9,115	9,048	9,772	10,454	36,740	38,389	43,964
국내	5,522	5,550	5,432	5,604	5,636	5,119	5,345	5,592	22,108	21,692	22,723
Cosmetics	4,551	4,591	4,455	4,647	4,684	4,234	4,364	4,633	18,244	17,914	18,930
데일리뷰티	971	959	977	957	952	885	981	960	3,864	3,778	3,793
해외	3,494	3,723	3,132	3,569	3,368	3,815	4,313	4,773	13,918	16,269	20,809
아시아	2,752	2,855	2,346	2,627	2,718	2,329	2,315	2,626	10,531	9,988	10,224
유럽	114	132	124	148	137	373	273	228	518	1,010	1,465
북미	628	739	707	794	860	1,218	1,738	1,920	2,868	5,736	9,120
% YoY	(21.6)	(0.0)	(5.1)	(14.9)	(0.2)	(4.3)	9.9	12.9	(11.1)	4.5	14.5
국내	(24.6)	(11.6)	(7.5)	(11.6)	2.1	(7.8)	(1.6)	(0.2)	(14.4)	(1.9)	4.8
Cosmetics	(25.0)	(13.6)	(8.9)	(12.2)	2.9	(7.8)	(2.0)	(0.3)	(15.4)	(1.8)	5.7
데일리뷰티	(22.9)	(0.4)	(0.6)	(8.4)	(2.0)	(7.7)	0.4	0.3	(9.1)	(2.2)	0.4
해외	(16.8)	25.3	(1.8)	(18.4)	(3.6)	2.5	35.8	33.7	(5.5)	16.5	27.9
아시아	(27.5)	11.6	(12.5)	(29.5)	(1.2)	(18.4)	(1.3)	(0.0)	(17.5)	(5.2)	2.4
유럽	107.3	131.6	40.9	37.0	20.0	182.6	120.0	53.7	81.9	95.0	45.0
북미	80.5	105.3	34.7	36.9	37.0	64.8	145.8	141.8	54.2	100.0	59.0
국내비중	60.4	58.7	61.1	60.5	61.8	56.6	54.7	53.5	60.2	56.5	51.7
해외비중	38.2	39.4	35.2	38.5	37.0	42.2	44.1	45.7	37.9	42.4	47.3
중국비중	16.6	15.5	13.2	13.6	15.0	9.1	7.3	8.0	14.7	9.7	6.8
영업이익	644	59	173	207	727	42	652	837	1,082	2,258	4,456
국내	439	368	137	520	491	152	480	529	1,464	1,652	1,804
Cosmetics	395	314	173	479	474	206	440	486	1,361	1,606	1,710
데일리뷰티	44	54	(36)	41	17	(54)	40	42	103	45	94
해외	315	(327)	(83)	(337)	316	51	247	284	(432)	898	2,945
영업이익률	7.0	0.6	1.9	2.2	8.0	0.5	6.7	8.0	2.9	5.9	10.1
국내	7.9	6.6	2.5	9.3	8.7	3.0	9.0	9.5	6.6	7.6	7.9
Cosmetics	8.7	6.8	3.9	10.3	10.1	4.9	10.1	10.5	7.5	9.0	9.0
데일리뷰티	4.5	5.6	(3.7)	4.3	1.8	(6.1)	4.1	4.4	2.7	1.2	2.5
해외	9.0	(8.8)	(2.7)	(9.4)	9.4	1.3	5.7	6.0	(3.1)	5.5	14.2
% YoY	(59.2)	흑전	(8.0)	(63.7)	12.9	(28.8)	276.9	304.4	(49.5)	108.7	97.4
국내	(60.8)	0.3	(53.1)	16.6	11.8	(58.7)	250.4	1.7	(34.2)	12.8	9.2
해외	(25.2)	적지	적지	적전	0.3	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	227.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

아모레퍼시픽 목표주가 산정

구분	비고
2024~2025년 지배순이익 기준 EPS 평균 (원)	5,092
Target P/E (배)	32
목표주가 (원)	163,000

자료: 신한투자증권

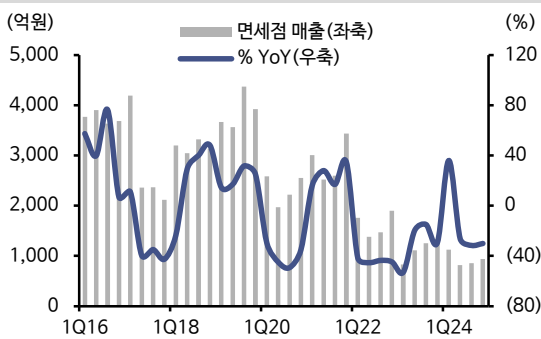
아모레퍼시픽 실적 추정치 변경

(억원,%)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		Consensus	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
연결매출	38,389	43,964	38,360	43,915	0.1	0.1	38,744	43,861
영업이익	2,258	4,456	2,009	4,261	12.4	4.6	2,096	4,518
순이익	6,983	4,127	6,824	3,923	2.3	5.2	6,910	3,856

자료: 신한투자증권

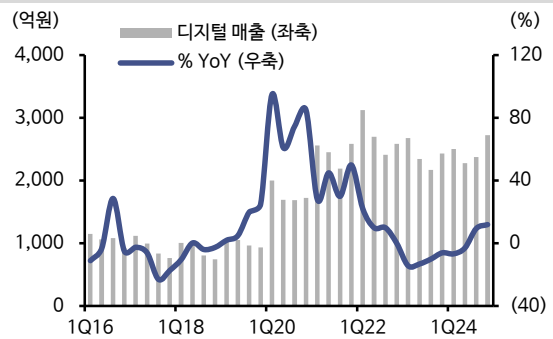
주: 2024년 영업외 일회성 이익 발생(코스알엑스 지분 평가 관련)

면세 채널 매출 성장 추이



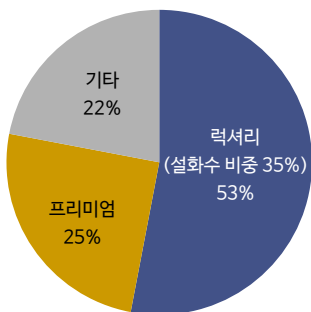
자료: 회사 자료, 신한투자증권

디지털 채널 매출 성장 추이



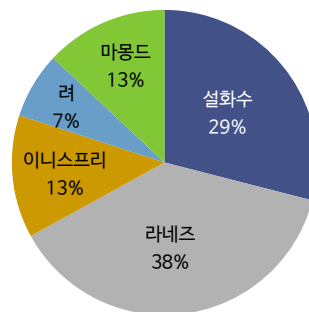
자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 매출 대비 럭셔리 브랜드 매출 비중



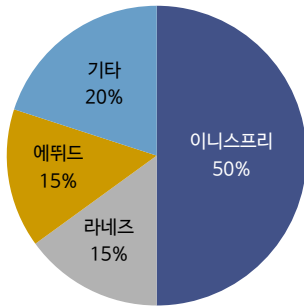
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국 브랜드별 매출 비중



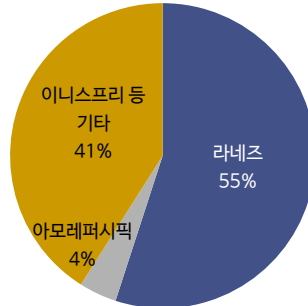
자료: 회사 자료, 신한투자증권

일본 브랜드별 매출 비중



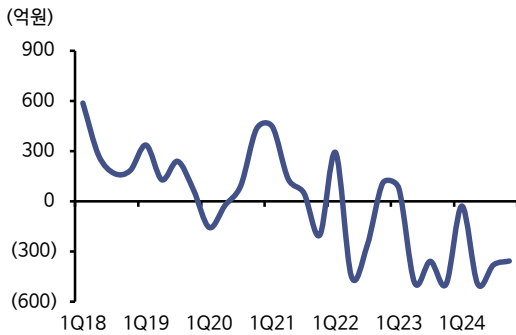
자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 브랜드별 매출 비중



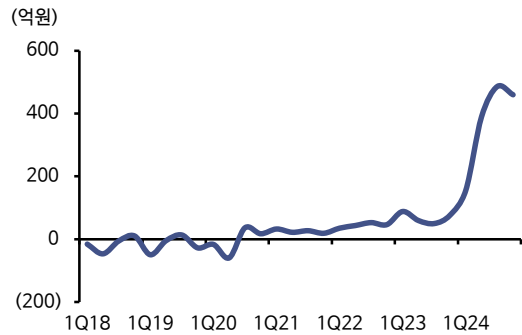
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국법인 영업이익 추정



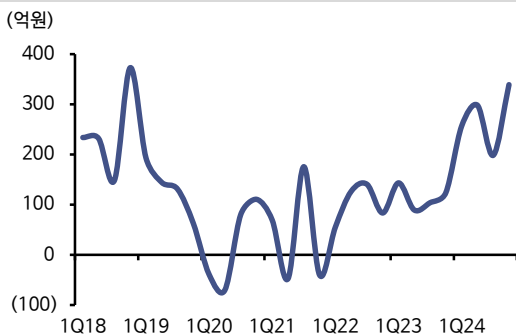
자료: 회사 자료, 신한투자증권

북미법인 영업이익 추정



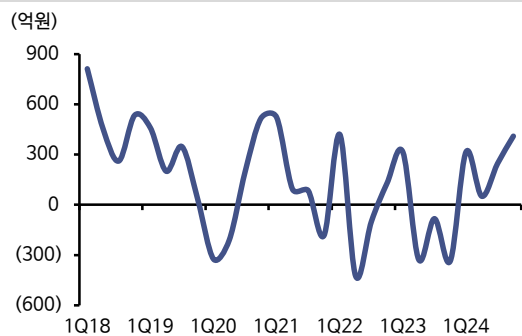
자료: 회사 자료, 신한투자증권

기타 아시아 영업이익 추정



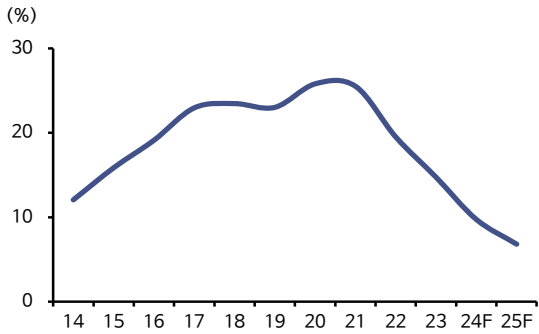
자료: 회사 자료, 신한투자증권

해외 영업이익 추정



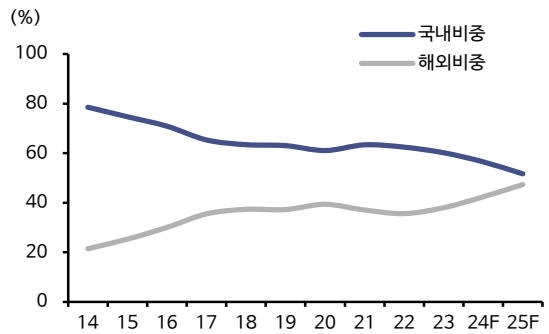
자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국법인 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내법인 및 해외법인 매출 비중 추이



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	391,313	199,676	116,463	31,285	20,674	8,798	4,952	3,761	1,843
매출									
23	84,039	44,540	64,463	15,608	10,929	6,939	2,813	5,211	3,079
24F	85,677	46,955	65,980	15,638	10,658	6,816	2,846	4,974	3,396
25F	88,947	49,527	68,217	16,434	10,982	7,144	3,241	5,126	3,917
영업이익									
23	18,545	8,408	10,554	970	428	201	83	373	116
24F	21,209	9,382	11,834	1,748	952	250	174	362	323
25F	22,511	10,029	12,491	2,271	1,080	541	343	395	498
순이익									
23	14,879	6,688	7,016	390	313	155	138	109	91
24F	16,691	7,011	7,225	958	706	133	434	222	126
25F	18,075	7,621	8,553	1,352	797	382	286	246	183
EBITDA									
23	22,884	10,263	12,448	2,413	1,067	739	269	579	310
24F	24,264	11,184	13,673	2,571	1,557	792	344	550	502
25F	25,689	11,784	14,425	3,129	1,694	1,070	499	576	658
EPS									
23	1.8	11.0	(2.0)	(25.1)	(18.2)	(36.4)	(52.9)	(35.3)	97.3
24F	5.6	1.8	6.8	11.2	38.8	(14.3)	919.2	16.4	흑전
25F	6.8	9.2	8.3	36.4	12.3	187.0	(37.6)	12.2	8.7
성장률									
23	8.8	39.0	17.0	41.1	61.5	78.1	55.6	41.7	22.6
24F	6.4	27.9	19.4	30.3	29.3	68.4	12.2	17.7	8.8
25F	7.2	25.5	17.9	22.2	26.1	23.6	19.5	15.7	8.1
PER									
23	7.8	8.3	6.1	7.2	2.7	2.8	1.7	1.0	0.7
24F	7.9	5.8	7.4	6.1	3.1	2.1	1.4	1.0	0.6
25F	7.5	5.2	6.6	6.0	3.0	2.0	1.4	0.9	0.6
PBR									
23	30.7	22.0	34.9	7.2	8.9	3.6	3.1	2.3	3.0
24F	32.4	21.1	38.6	19.7	10.7	3.2	11.7	5.5	5.1
25F	33.1	20.9	37.4	26.4	11.7	9.0	6.9	5.9	7.0
ROE									

자료: Bloomberg, 신한투자증권

주: 2024년 10월 31일 기준

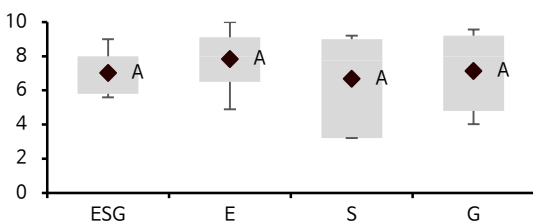
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆글로벌 탄소중립 목표에 기여하고, 정책 강화에 따른 재무적 리스크 최소화 위해 2050 온실가스 넷제로 구현 노력
- ◆기후변화로 이상 고온 현상이 썬케어/쿨링 기능성 제품 시장 수요에 대한 니즈를 변화시켜 관련 제품 추가 판매 기회
- ◆2023년부터 3년간 연도별 배당성향을 35% 수준으로 확대, 연간 잉여현금흐름 50% 한도 내 안정적 배당 시행 계획

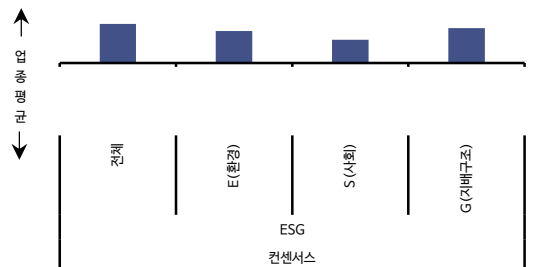
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

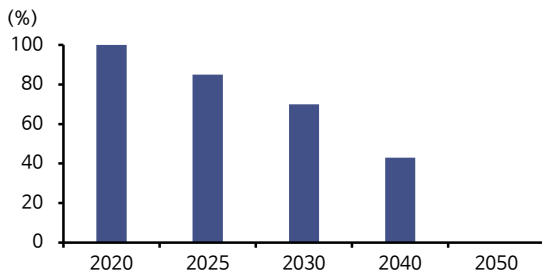
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

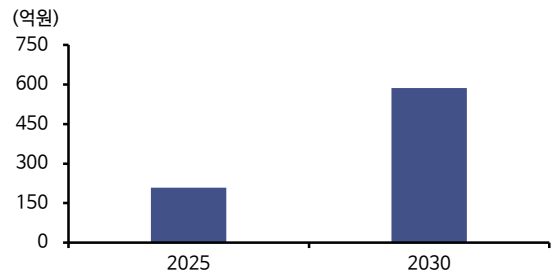
Key Chart

2050 넷제로 로드맵



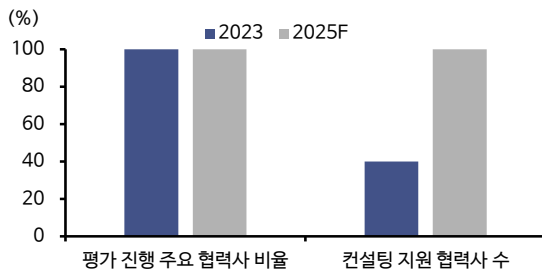
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

기후적응형 제품(썬케어/쿨링) 매출 증대 포텐셜



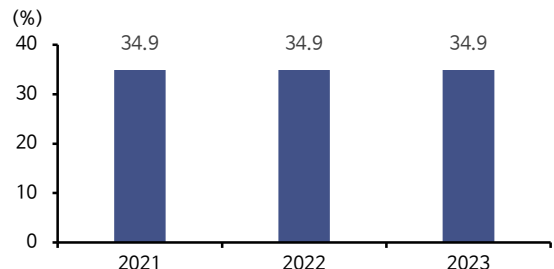
자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

지속 가능한 공급망 관리: 협력사 지원



자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

주주환원: 안정적인 현금 배당 성향



자료: 아모레퍼시픽, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	5,801.8	5,886.5	6,791.7	7,687.5	8,623.6
유동자산	1,735.0	1,952.2	2,709.3	3,390.9	4,138.9
현금및현금성자산	449.6	506.4	1,221.6	1,761.4	2,328.4
매출채권	285.1	292.9	306.0	350.5	407.3
재고자산	408.9	394.3	412.0	471.8	548.3
비유동자산	4,066.8	3,934.3	4,082.4	4,296.7	4,484.6
유형자산	2,475.3	2,441.6	2,553.4	2,682.3	2,764.5
무형자산	357.8	340.7	360.7	390.7	425.7
투자자산	299.1	379.9	396.3	451.6	522.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,022.5	1,013.8	1,023.2	1,140.1	1,270.2
유동부채	831.1	813.3	816.0	910.2	1,011.2
단기차입금	223.4	244.1	236.1	246.1	239.6
매입채무	80.7	86.4	90.3	103.4	120.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	191.4	200.5	207.3	230.0	259.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	64.8	50.9	50.9	50.9	50.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,779.3	4,872.7	5,768.5	6,547.4	7,353.3
자본금	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5
자본잉여금	791.6	793.9	793.9	793.9	793.9
기타자본	(18.1)	(13.3)	(13.3)	(13.3)	(13.3)
기타포괄이익누계액	(19.5)	(18.5)	271.5	731.5	1,151.5
이익잉여금	4,010.1	4,101.4	4,714.1	5,037.1	5,427.9
지배주주지분	4,798.6	4,898.0	5,800.7	6,583.7	7,394.4
비지배주주지분	(19.3)	(25.3)	(32.2)	(36.3)	(41.1)
*충차입금	357.2	350.4	344.9	363.3	367.5
*순차입금(순현금)	(591.6)	(842.0)	(1,570.5)	(2,118.4)	(2,714.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	151.0	348.2	586.6	699.9	775.1
당기순이익	129.3	173.9	691.4	408.6	481.5
유형자산상각비	288.6	251.8	304.8	331.1	341.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	21.3	3.3	(12.5)	0.1	0.6
자산처분손실(이익)	(10.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)	(18.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(8.9)	(38.6)	(336.9)	(0.8)	(3.2)
운전자본변동	(345.1)	(35.6)	(41.9)	(20.9)	(27.3)
(법인세납부)	(124.9)	(53.4)	(68.4)	(122.1)	(152.0)
기타	200.9	65.0	68.3	122.1	151.9
투자활동으로인한현금흐름	(68.5)	(186.2)	121.8	(176.3)	(141.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(99.3)	(134.5)	(71.5)	(65.0)	(9.0)
유형자산의감소	4.0	26.6	0.0	0.0	5.0
무형자산의증가(증거)	(35.5)	(38.9)	(20.0)	(30.0)	(35.0)
투자자산의감소(증거)	184.3	(94.5)	318.6	(54.7)	(67.7)
기타	(122.0)	55.1	(105.3)	(26.6)	(34.4)
FCF	87.5	185.9	412.8	569.5	711.8
재무활동으로인한현금흐름	(154.6)	(98.6)	(68.4)	(67.2)	(85.5)
차입금의 증가(감소)	22.6	20.5	(5.5)	18.4	4.2
자기주식의처분(취득)	2.5	0.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(68.1)	(47.0)	(62.9)	(85.6)	(89.7)
기타	(111.6)	(72.4)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	75.1	83.4	18.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(16.1)	(6.7)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(88.1)	56.8	715.2	539.8	567.0
기초현금	537.7	449.6	506.4	1,221.6	1,761.4
기말현금	449.6	506.4	1,221.6	1,761.4	2,328.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,134.9	3,674.0	3,838.9	4,396.4	5,108.6
증감률 (%)	(15.0)	(11.1)	4.5	14.5	16.2
매출원가	1,337.5	1,155.1	1,119.8	1,185.2	1,377.2
매출총이익	2,797.4	2,518.9	2,719.1	3,211.2	3,731.4
매출총이익률 (%)	67.7	68.6	70.8	73.0	73.0
판매관리비	2,583.2	2,410.7	2,493.3	2,765.6	3,165.8
영업이익	214.2	108.2	225.8	445.6	565.6
증감률 (%)	(37.6)	(49.5)	108.8	97.4	26.9
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.9	10.1	11.1
영업외손익	10.3	172.5	533.9	85.0	67.9
금융손익	(11.6)	142.4	148.1	155.0	161.0
기타영업외손익	13.0	(11.6)	9.2	(75.5)	(96.0)
중속 및 관계기업관련손익	8.9	41.7	376.7	5.6	3.0
세전계속사업이익	224.5	280.6	759.8	530.7	633.5
법인세비용	95.2	106.8	68.4	122.1	152.0
계속사업이익	129.3	173.9	691.4	408.6	481.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	129.3	173.9	691.4	408.6	481.5
증감률 (%)	(28.5)	34.5	297.6	(40.9)	17.8
순이익률 (%)	3.1	4.7	18.0	9.3	9.4
(지배주주)당기순이익	134.5	180.1	698.3	412.7	486.3
(비지배주주)당기순이익	(5.2)	(6.2)	(6.9)	(4.1)	(4.8)
총포괄이익	102.2	133.4	981.4	868.6	901.5
(지배주주)총포괄이익	108.6	139.3	1,024.4	906.7	941.0
(비지배주주)총포괄이익	(6.4)	(5.9)	(43.1)	(38.1)	(39.6)
EBITDA	502.9	360.0	530.6	776.7	907.4
증감률 (%)	(28.7)	(28.4)	47.4	46.4	16.8
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	13.8	17.7	17.8

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,767	2,378	9,822	5,718	6,774
EPS (지배순이익, 원)	1,843	2,468	9,923	5,777	6,843
BPS (자본총계, 원)	69,214	70,567	83,540	94,821	106,492
BPS (지배지분, 원)	69,494	70,933	84,007	95,346	107,087
DPB (원)	680	910	1,240	1,300	1,400
PER (당기순이익, 배)	77.8	61.0	11.9	20.4	17.2
PER (지배순이익, 배)	74.6	58.7	11.8	20.2	17.0
PBR (자본총계, 배)	2.0	2.1	1.4	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	2.0	2.0	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	15.8	22.2	10.5	6.5	4.9
배당성향 (%)	34.9	34.9	12.3	21.7	19.7
배당수익률 (%)	0.5	0.6	1.1	1.1	1.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.2	9.8	13.8	17.7	17.8
영업이익률 (%)	5.2	2.9	5.9	10.1	11.1
순이익률 (%)	3.1	4.7	18.0	9.3	9.4
ROA (%)	2.2	3.0	10.9	5.6	5.9
ROE (지배순이익, %)	2.8	3.7	13.1	6.7	7.0
ROIC (%)	5.5	4.1	6.8	10.9	13.0
안정성					
부채비율 (%)	21.4	20.8	17.7	17.4	17.3
순차입금비율 (%)	(12.4)	(17.3)	(27.2)	(32.4)	(36.9)
현금비율 (%)	54.1	62.3	149.7	193.5	230.3
이자보상배율 (배)	17.5	6.6	14.1	27.3	33.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	30.3	14.8	14.7	15.0	15.1
재고자산회수기간 (일)	39.8	39.9	38.3	36.7	36.4
매출채권회수기간 (일)	25.6	28.7	28.5	27.3	27.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

아모레퍼시픽(090430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 09월 28일	매수	150,000	(21.0)	(3.3)
2023년 01월 11일	매수	180,000	(29.3)	(15.0)
2023년 07월 06일	매수	140,000	(15.2)	(3.8)
2023년 11월 06일	매수	170,000	(23.7)	(8.3)
2024년 04월 30일	매수	220,000	(21.5)	(11.7)
2024년 08월 07일	매수	192,000	(31.9)	(20.7)
2024년 10월 10일	매수	163,000	-	-

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 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 10월 30일 기준)

매수 (매수)	94.64%	Trading BUY (중립)	3.45%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------