

이제부터 주가 상승의 전제조건은 구조적인 증익

2024년 8월 19일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	120,000 원 (유지)
✓ 상승여력	35.1%	✓ 현재주가 (8월 16일)	88,800 원

신한생각 증장기 50% 주주환원 목표 제시

과거 35~45% 수준의 주주환원 목표를 공유했던 것과 달리 증장기 50% 목표 제시. 향후 보유 자사주(10%) 소각 여부도 관전 포인트. 아직 배당수익률이 5%대로 낮은 점 감안 시 추후 구조적인 이익 증가가 확인되는 시점에 본격적인 주가 상승 예상

2Q24 Review: 지배순이익 7,464억원(+179% YoY), 어닝 서프라이즈

[CSM] 보장성 월초 561억원(-13.5%, 이하 YoY), APE(연납화보험료) 대비 CSM(계약서비스마진) 97.3%(-7.9%p) 기록. 작년 단기납 종신 판매의 역기저로 신계약 축소, 환급강화형 상품 판매 호조로 수익성 하락. 다만 수익성 중심 영업 전략으로 회귀함에 따라 전분기 대비 마진 개선 국면. 신계약 CSM 7,885억원(-18.7%), 기말 CSM 12.7조원(+1.5% QoQ)

[예실차 및 기타] 의료파업으로 예실차 +596억원. 연결 자회사 실적 호조

[자본정책] 당분기말 K-ICS 비율 200~210%. 여타 보험사들과 달리 적정 K-ICS 비율에 대한 눈높이는 200%를 고집할 이유 제한적. 전자 주식으로 인해 K-ICS 비율 최소 40~50%p 눌림 효과 반영 때문. 참고로 회사에 따르면 보유계약 자연해지 영향으로 인한 매년 자본비율 증가 폭 약 8%p

이에 올해부터 증장기(3~4년 목표) 주주환원을 50% 목표 제시. 자본비율 200%를 하회하더라도 전술한 이유로 주주환원 목표 미달 우려 제한적. 참고로 글로벌 선진사들의 K-ICS 비율은 160~180% 수준

Valuation & Risk

2024F ROE(자기자본이익률) 7.1%, PBR(주가순자산비율) 0.54x, 배당수익률 5.4% 예상. 금리 급락 시 마진 축소 예상되나, 이는 업계 공통 요인

12월 결산	보험손익 (십억원)	투자손익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2022	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	1,448.7	949.7	2,398.4	1,895.3	7.3	5.1	0.4	5.4
2024F	1,547.8	1,330.7	2,878.5	2,364.8	7.5	7.2	0.5	5.6
2025F	1,673.7	1,149.1	2,822.9	2,354.9	7.5	7.0	0.5	6.3
2026F	1,646.7	1,182.3	2,829.1	2,373.0	7.5	6.9	0.5	7.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[생명보험]

임희연 수석연구원

✉ heeyeon.lim@shinhan.com

김민중 연구원

✉ minjongkim@shinhan.com

Revision

실적추정치	심향
Valuation	유지

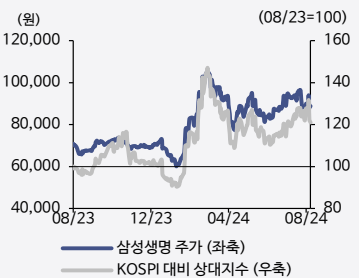
시가총액	17,760.0십억원
발행주식수(유동비율)	200.0백만주 (44.9%)
52주 최고가/최저가	106,000 원/60,100 원
일평균 거래액 (60일)	26,780백만원
외국인 지분율	20.7%

주요주주 (%)

삼성물산 외 7인	44.1
신세계 외 1인	8.1

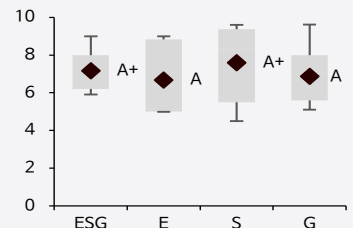
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.4)	(6.5)	31.6	30.2
상대	1.6	(4.6)	23.2	28.9

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



컨퍼런스콜 주요 Q&A 요약

Q. 2분기 마진과 매출이 다 빠졌는데 1분기에는 환급 강화형을 많이 판매해서 그런 걸로 아는데 이번에는 원인이 뭔지?

A. 2분기에는 금리라든지 금융환경이 다소 하락한 경향이 있음. 연시 대비해서 금리가 큰폭으로 하락하고 있기 때문에 수익률 자체가 15%에서 20%까지 빠지고 있는 것은 업계 공통 사항임. 그럼에도 CFO 발표를 보면 건강보험의 비중을 크게 늘리면서 1분기에 31%였던 것이 지금 42~54%까지 올라왔는데 건강보험의 CSM 총량이 크게 증가하고 있음.

그로 인해서 상품 전체의 CSM 마진은 1분기의 13.4배가 2분기 15.2배로 크게 증가한 상태. 이로 인해서 1분기 CSM 총량 1.6조원을 달성. 아직 공시는 되고 있지 않지만 7월, 8월 실적이 나왔는데 6,076억원을 거둬들인 상황

결과적으로 말씀드린 총량 CSM 가이드스가 3.2조원을 말했는데 미니멈으로 연말까지 3.2조 이상, 3.3조까지 달성할 것으로 예상하고 있음

Q. 하반기에 마진을 비롯하여 CSM 총량 관리 계획은? CSM조정 마이너스 폭이 큰데 원인은?

A. 상반기 기준 6천억 수준 CSM 조정이 일어났는데 크게 두 가지로 설명 가능

- 1) 보유계약 해지 등 영향에 따라 조정이 일어나는데 약 5천억 수준 발생
- 2) 감독당국의 할인을 단계적 인하 조치에 따라서 유동성 프리미엄이 상당분 떨어지며 변액보험에서 약 2천억 정도 CSM 조정 발생했으나 일회성

하반기에는 상반기보다 CSM 조정 폭이 일정 부분 낮아질 것으로 예상하고 있음

Q. 밸류업 관련 공시 계획이 언제쯤인지? 제도 미확정과 고려할 게 많긴한데 그렇다면 소각이라도 할 계획이 있는지?

A. 일단 밸류업 공시를 위해서는 내부적으로 회사의 펀더멘털 손익, ROE 등 주주환원정책이 포함된 기업가치 제고방안 등이 마련되어야 함. 펀더멘털 측면에서 보면 연간 3조원이상의 신계약 CSM 창출과 보유 CSM이 지속적으로 증가하고 있음. 또한 자산운용이익률의 개선이라든지 안정적인 자회사 연결 손익을 기반으로 보면 IFRS17 손익은 두자릿수 이상의 성장이 가능할 것으로 보임

손익의 안정적 증가에 힘입어 ROE 증가가 예상되고 금융당국의 제도 강화에도 불구하고 킥스비율 또한 글로벌 선진사 수준으로 유지될 것으로 전망. 이러한 펀더멘털을 바탕으로 밸류업의 주요 방향으로 증장기 주주환원율을 50%까지 확대하는 것을 고려하고 있고 거래소의 기업가치 제고 계획 가이드라인에 맞춰서 밸류업 공시 준비중. 밸류업 발표 시기는 연내에 예상되는 자본시장법 시행령 개정안이 확정 시행되면 자사주를 포함한 밸류업 공시 방안과 시기에 대해서 구체적으로 확정 가능할 것. 공시 시기도 중요하지만 발표드린 기업가치 제고 방향성을 바탕으로 증장기 주주환원율을 50%를 목표로 24년부터 주주환원율을 기존 대비 확대 지급할 것

Q. 회사마다 종신보험에 대한 마진이 다른 부분 발견했음. 앞으로 종신보험의 마진이 2Q 수준으로 관리될 수 있을지? 종신보험 마진의 변화가 어떤 부분인지? 예를 들면 마케팅, 상품 디자인에 대한 부분, 기대수명, 금리 변화 등

A. 얼마 전 발표한 경쟁사 마진을 보면 낮은 걸로 나오고 당사는 10배정도여서 크게 차이가 나는 것은 사실임. 종신보험이라는 것이 환급 기능을 가지고 있으므로 금리가 떨어지면 종신 수익성이 20% 정도 떨어지는 것이 첫 번째 이유. 업계 종신보험의 경쟁이 굉장히 격화되어 있으므로 마케팅 측면의 시책비, 프로모션을 몇백 퍼센트 단위로 하고 있는 것이 영향을 많이 미침.

작년 이후로 금리라든지 종신보험의 저수익성을 고려해서 상품 유형을 1) 건강보험, 2) 종신보험 중 목적 자금 종신, 3) 일반종신 세 가지로 관리하고 있음

문제는 목적 종신을 파는 경우 극단적으로 수익성이 낮을 수 밖에 없고, 당사는 목적 종신을 팔지만 일반 종신보험을 확대를 하고 있어 종신보험의 마진을 떨어뜨리지 않으려는 노력을 하고있음. 결론적으로 금리라든지 마케팅 요인이 있지만 고수익 상품 구조로 포트폴리오 관리를 통해서 마진을 내년에도 잘 관리할 예정

Q. 2024년 주주환원율을 더 올리겠다는 장표를 볼 수 있는데 어느정도 수준 배당확대를 예상하면 될지?

*건의사항. 선진국이나 아시아 대표 보험사를 보면 실적발표회가 많은 이해관계자들이 회사의 입장을 들을 수 있는 공신력 있는 자리라는 측면에서 대표이사가 주최하고 답변함. 당사도 그런 기회가 많았는데 앞으로 밸류업에 대한 기대가 커지고 대표 보험사라는 측면에서 해당 부분을 고려해주길 바람

A. 현시점 내년도 배당률, 배당금액을 말하기는 어려움. 다만 상반기 실적에서 본 것처럼 수익이 지속 성장하고 있고 추이를 봤을 때 전년도보다 충분히 성장할 것으로 보고있음. 또한, 중장기 주주환원율 50%를 목표로 하고 있고, 회사가 점진적으로 주주에 대해 친화적인 정책을 가져가려 하고 있음. 더불어 대표이사가 실적발표회에 참여하는 것 또한 적극적으로 검토하겠음

Q. CSM 마진에서 금리 때문에 떨어졌다고 했는데 손보사들은 금리 때문에 크게 떨어지지 않은 것 같은데 생보사들은 큰 것 같음. CSM 마진에서 금리가 미치는 영향이 어느정도인지?

A. 종신보험은 당연히 환급 기능 가지므로 준비금을 쌓아놓으면 금리에 따라 영향이 크게 움직임. IR자료 8페이지 보면 사망보험금에 대해서 6,350억 정도 거뒀다고 할 수 있는데 금리가 떨어지지 않았으면 15~20%가 더 나왔을 것. 회사마다 다르겠지만 10~20% 사이의 금리민감도가 작용하고 있다고 보면 됨

금리 10bp당으로 보면 20~30억 정도로 움직일 것. 손보사의 경우 환급기능이 없기 때문에 영향이 거의 없음. 건강보험을 판매하고 있기 때문에 당사도 과거 70% 넘는 종신 비중을 30~40%까지 떨어뜨린 이유가 금리민감도에 대한 부분을 떨어뜨리기 위한 회사의 노력이라고 보면 됨. CSM 마진에서 금리가 미치는 영향은 환급형 종신은 크고 건강은 낮음. 수익성이 높은 금리에 안정적인 포트폴리오 관리에 가장 주력하고 있음

Q. 전속대리점과 전속FC가 있는데 전속FC 증가가 꽤 빠른 것 같음. 타사의 경우 GA를 확대하는 것과 다르게 FC 중심으로 영업 확대하는 것 같은데 고려하는 채널전략이 무엇인지?

A. 전속FC가 굉장히 증가하여 내부 인원으로 2만명이 넘고 외부까지 하면 3만 명까지 늘어나고 있는 상황. 이러한 규모는 과거 10년전 생보업 활황 시와 비슷하게 늘어나고 있다고 보면 됨. 최근 경기가 특히 자영업 쪽이 안좋아지면서 그런 부분의 인력 쉬프트가 보험업으로 상당히 많이 이뤄지고 있음. 그러한 인력들을 리크루팅을 하면서 월 1천명 정도의 재적이 도입되고 있는 상황

과거 타사들을 보면 GA 쪽으로 제판분리를 했었는데 당사는 GA의 인당 생산성 비교를 했을 때 20만원 판매한다고 하면 당사의 전속FC는 50만원을 판매하고 있기 때문에 GA를 굳이 택하지 않고 전속채널에 집중하고 있는 상황

Q. 밸류업에 있어서 자본시장법 개정안 시행령이 통과되는 것을 봐야한다고 했는데 자사주 5% 이상 보유에 대한 공시라든지 혹은 다른 요인이라든지, 자사주 공시 말고 다른 부분이 영향을 미치는 게 있는지?

A. 당사의 밸류업 공시가 늦어지는 부분에 대해서는 죄송하게 생각하고 있음. 당사는 투자자의 기대와 자본시장 선진화라는 정부의 취지를 공감하고 있고 보험업계 리딩컴퍼니로서의 역할에 충실하려 노력하고 있음

거래소가 발표한 기업가치 제고 밸류업 가이드라인에 맞춰 준비 중에 있음. 다만 현재 예상되는 자본시장법 시행령 개정안이 시행되면 발표한 바와 같이 자사주 5% 이상 초과 보유 시 보유 목적이라든지 처분 계획을 공시하게 되어 있음. 또한 자사주를 소각했을 때 지분 변동과 여러가지 자회사 등 검토해야 할 사항들로 인해 발표가 다소 늦어지고 있음. 밸류업의 공시 시기도 중요하겠지만 기업가치 제고 방향성을 토대로 봤을 때 금년 수익도 두자릿수 이상 성장 가능할 것으로 보고 있고 중장기 주주환원을 50%를 목표로 하고 있는 것처럼 주주환원율도 상향이 예상됨에 따라 전년도보다는 큰 폭의 주주 배당이 가능할 것으로 예상하고 있음

Q. 주주환원을 방향성에 대해서 이해했고 자사주 처분에 대한 공시를 해야 할 수도 있어서 다 같이 검토해야 한다는 것은 알겠음. 다만 이 방향성이라는 부분에 대해서 시계열을 어떻게 봐야할지? 중장기라고 하는 것이 3~5년을 보고있는 것인지 언젠가라는 말로 이해하라는 것인지? 우상향이라는 방향은 다소 당연하기 때문에 스케줄을 구체적으로 예상 가능하게 언급 부탁

A. 밸류업 공시때, 최종 확정안 말하겠지만 주주환원을 50%는 3~4년정도를 타겟으로 하고 있고 금년부터 지속적으로 맞춰 상향해 나가겠다고 이해하면 될 것

Q. 기존의 주주환원 정책이 주당배당금을 매년 지속 우상향하고 배당성향이 35~45% 였는데 이번 발표한 방향성이 기존과 어떠한 연계점이 있는지? 중장기 주주환원을 50%에 있어 배당성향 35~45%가 달라진 것인지 부연설명 부탁

A. 기존의 주주환원 정책이 주당배당금을 지속 우상향하면서 배당성향을 35~45%로 그동안 발표해왔음. 배당성향의 목표를 50%까지 상향하고 지속적으로 우상향할 예정에 있음. 특히 회사 손익이 지속적으로 우상향하고 있기 때문에 주당배당금은 지속적으로 늘어날 것으로 예상

2Q24 실적 요약

(십억원, %)	2Q24	1Q24	2Q23	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap	신한 추정치	% Gap
보험손익	443.6	268.0	434.6	65.5	2.1			417.8	6.2
투자손익	461.9	478.3	(116.3)	(3.4)	흑전			371.2	24.5
영업이익	905.5	746.3	318.3	21.3	184.5	717.8	26.2	789.0	14.8
지배주주순이익	746.4	622.1	267.4	20.0	179.2	558.6	33.6	615.6	21.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
보험손익	1,468.1	1,595.0	1,547.8	1,673.7	5.4	4.9
투자손익	1,156.1	964.5	1,330.7	1,149.1	15.1	19.1
영업이익	2,624.2	2,559.4	2,878.5	2,822.9	9.7	10.3
지배주주순이익	2,106.1	2,119.9	2,364.8	2,354.9	12.3	11.1

자료: 신한투자증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률
보험손익	383.8	434.6	387.8	242.5	268.0	443.6	430.8	405.4	1,448.7	1,547.8	6.8
CSM 손익	382.0	320.8	299.0	300.0	317.0	345.0	354.9	364.5	1,301.8	1,381.4	6.1
RA 변동	155.0	148.2	84.2	81.0	80.0	79.7	71.9	72.1	468.4	303.7	(35.2)
예실차	(83.4)	(1.3)	25.7	(99.5)	(14.0)	59.6	33.0	9.8	(158.5)	88.3	흑전
기타1	(69.8)	(33.1)	(21.1)	(39.0)	(115.0)	(40.7)	(29.0)	(40.9)	(163.0)	(225.6)	적지
투자손익	498.0	(116.3)	208.6	359.4	478.3	461.9	290.7	99.8	949.7	1,330.7	40.1
영업이익	881.8	318.3	596.4	601.9	746.3	905.5	721.5	505.2	2,398.4	2,878.5	20.0
영업외손익	74.6	39.7	32.9	13.5	84.4	88.2	36.3	62.3	160.7	271.3	68.8
세전이익	956.4	358.0	629.3	615.4	830.8	993.8	757.8	567.5	2,559.1	3,149.8	23.1
지배주주순이익	706.8	267.4	475.6	445.6	622.1	746.4	566.9	429.4	1,895.3	2,364.8	24.8
보장성 신계약 APE	510.8	778.4	611.3	509.2	849.9	661.7	683.6	741.8	602.4	734.3	21.9
CSM 전환배수	13.3	12.6	15.1	15.6	10.2	11.7	11.2	11.0	14.0	11.0	(21.9)
CSM 상각률	2.9	2.7	2.5	3.0	2.7	2.7	2.6	2.7	9.5	9.2	(3.2)
신계약 CSM	846.0	969.9	956.4	855.8	857.6	788.5	782.6	829.0	3,628.2	3,257.6	(10.2)
기말 CSM	11,304.3	11,912.8	11,708.9	12,247.4	12,504.9	12,697.5	12,873.2	13,134.7	12,247.4	13,134.7	7.2
투자영업이익률	-	4.6	2.5	2.6	2.7	2.5	2.4	2.3	2.5	2.5	(0.9)
ROE (평균)	-	2.9	5.1	4.7	6.7	8.4	6.7	5.2	5.1	6.7	1.7
ROA (%)	-	0.4	0.7	0.6	0.9	1.1	0.7	0.5	0.7	0.7	0.0

자료: 신한투자증권 추정

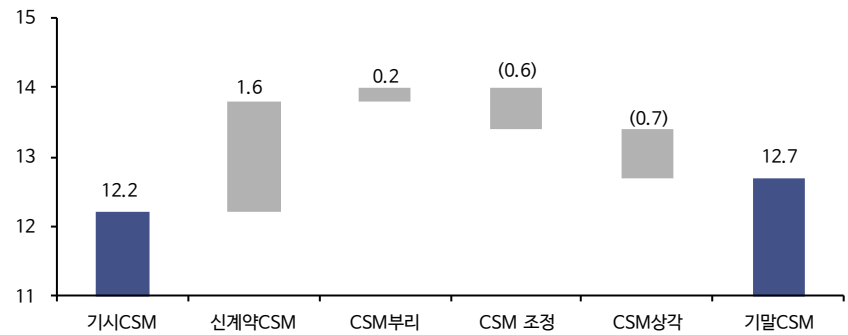
목표주가 산출 테이블

FAIR PRICE BASED ON PBR	삼성생명
ROE (%)	7.2
Adj. Cost of capital (%)	7.6
Risk free rate (%)	-
Beta	0.6
Market return (%)	13.3
Adjustment (%)	
Long-term growth (%)	0.0
Fair P/ B (x)	0.9
Discount/Premium	(20.0)
Adj. Fair P/B (x)	0.8
BPS (원)	163,952
Target Price (won)	120,000
Upside	35.1

주: 신한투자증권 추정

2Q24 CSM Movement

(조원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

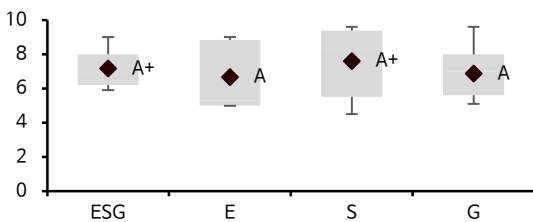
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ E: 2030년 ESG 투자 잔고 20조원 이상 달성 목표로 녹색/지속가능채권 및 수자원, 신재생 대체자산 투자 중
- ◆ S: 매년 모든 임직원 대상으로 '상호존중문화 교육'과 '준법교육' 진행 및 '임직원 가이드라인 준수 서약서' 작성
- ◆ G: 글로벌 선진사 수준의 중장기(3~4년) 주주환원을 50% 목표 달성을 위해 주주환원을 우상향 선언

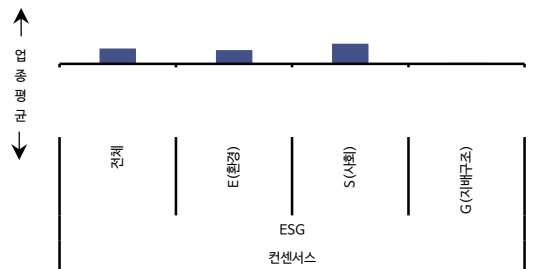
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

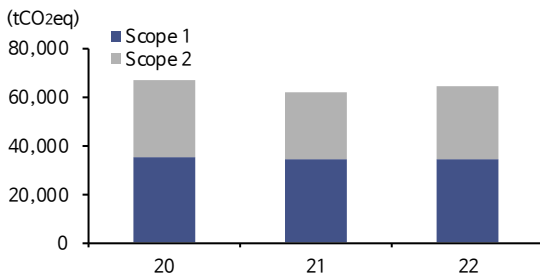
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

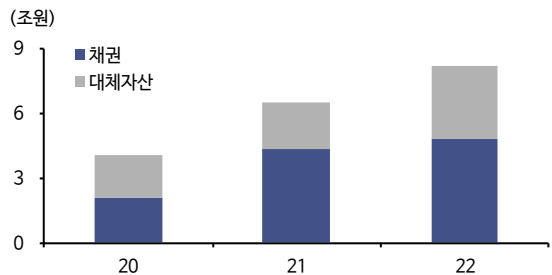
Key Chart

온실가스 배출 현황



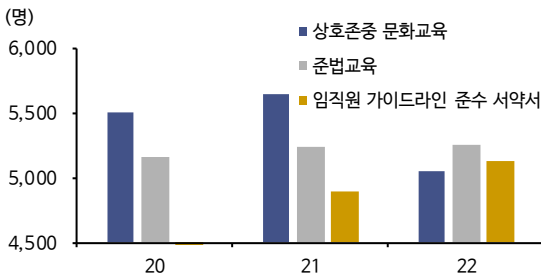
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG 보유자산 현황



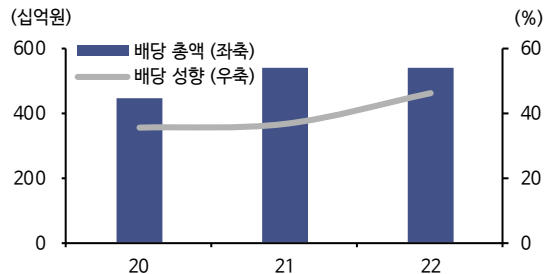
자료: 회사 자료, 신한투자증권

인권 교육 및 의식 제고 활동 실적



자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당총액 및 배당성향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

별도재무상태보고서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	-	279,474.1	345,323.6	349,900.3	354,357.7
운용자산	-	247,053.0	248,746.7	253,746.5	259,625.9
비운용자산	-	4,876.8	68,613.4	68,190.3	66,768.4
특별계정자산	-	27,544.2	27,963.5	27,963.5	27,963.5
부채총계	-	241,946.4	312,533.1	316,208.7	319,918.0
책임준비금	-	192,391.3	233,798.4	237,474.0	241,183.4
보험계약부채	-	162,477.1	204,501.1	207,984.9	211,688.7
GM: 일반모형	-	189,573.7	204,501.1	207,984.9	211,688.7
BEL	-	174,461.7	188,496.3	191,488.7	194,807.4
RA	-	2,864.7	2,870.1	2,808.4	2,752.3
CSM	-	12,247.4	13,134.7	13,687.8	14,129.0
특별계정부채	-	27,552.8	27,970.7	27,970.7	27,970.7
자본총계	-	37,527.7	32,790.5	33,691.6	34,439.7
자본금	-	100.0	100.0	100.0	100.0
자본잉여금	-	6.1	6.1	6.1	6.1
신증자본증권	-	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-	13,178.0	13,768.7	15,268.3	16,680.2
자본조정	-	(2,110.4)	(2,110.4)	(2,110.4)	(2,110.4)
기타포괄손익누계액	-	26,354.0	21,026.0	20,427.5	19,763.8

CSM Movement

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
기초 CSM	-	10,748.7	12,247.4	13,134.7	13,687.8
신계약 CSM	-	3,628.2	3,257.6	3,233.4	3,149.0
이자부리	-	401.6	461.2	491.1	509.5
CSM 조정	-	(1,163.4)	(1,404.0)	(1,661.5)	(1,656.0)
CSM 상각	-	(1,367.7)	(1,427.5)	(1,509.8)	(1,561.3)
기말 CSM	-	12,247.4	13,134.7	13,687.8	14,129.0
CSM 전환배수 (배)	-	14.0	11.0	11.3	11.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

연결손익보고서

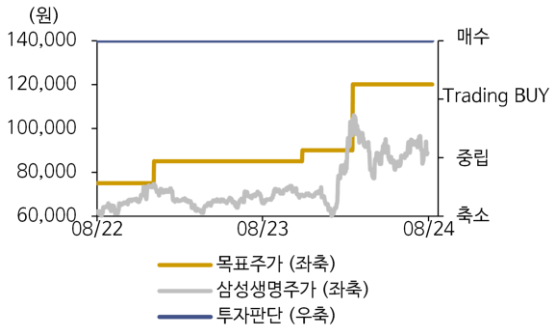
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
보험손익	-	1,448.7	1,547.8	1,673.7	1,646.7
CSM 상각	-	1,301.8	1,381.4	1,509.8	1,561.3
RA 변동	-	468.4	303.7	283.8	278.6
예실차	-	(158.5)	88.3	89.1	80.0
기타	-	(163.0)	(225.6)	(209.0)	(273.2)
투자손익	-	949.7	1,330.7	1,149.1	1,182.3
영업이익	-	2,398.4	2,878.5	2,822.9	2,829.1
영업외손익	-	160.7	271.3	312.8	328.4
세전이익	-	2,559.1	3,149.8	3,135.7	3,157.5
법인세비용	-	525.3	634.7	630.5	632.2
자배주순이익	-	1,895.3	2,364.8	2,354.9	2,373.0

Valuation Indicator

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (원)	-	9,476	11,824	11,775	11,865
BPS (원)	-	187,632	163,952	168,458	172,199
PER (배)	-	7.3	7.5	7.5	7.5
PBR (배)	-	0.37	0.54	0.53	0.52
ROE (%)	-	5.1	7.2	7.0	6.9
ROA (%)	-	0.7	0.7	0.7	0.7
배당성향 (%)	-	35.1	38.0	42.7	46.9
DPS (원)	-	3,700	5,000	5,600	6,200
배당수익률 (%)	-	5.4	5.6	6.3	7.0

투자 의견 및 목표주가 추이

삼성생명(032830)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 16일	매수	75,000	(11.3)	(0.4)
2022년 12월 23일	매수	85,000	(21.1)	(13.8)
2023년 06월 24일		6개월경과	(18.0)	(13.2)
2023년 11월 15일	매수	90,000	(19.2)	15.4
2024년 03월 05일	매수	120,000	-	-

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: 임희연, 김민중)
- ◆ 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 08월 16일 기준)

매수 (매수)	93.85%	Trading BUY (중립)	4.62%	중립 (중립)	1.54%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------