

# LG 유플러스 (032640)

## 관참아 배당이 있어



2024년 5월 10일

✓ 투자판단	Trading BUY (유지)	✓ 목표주가	11,000 원 (유지)
✓ 상승여력	10.0%	✓ 현재주가 (5월 9일)	10,000 원

### 신한생각 실적 역성장을 커버하는 배당수익률 6.5%

경쟁사 대비 차별화 포인트나 추세적인 주가 상승을 이끌만한 재료 관찰되지 않음. 그러나 FY24~26 최소 DPS 650원 약속해 주가 하방 단단하다고 평가. 배당수익률 6~7%대 박스권 주가 흐름 예상. 전일자 기준 통신 3사 배당수익률은 각각 SK텔레콤 6.4%, KT 5.5%, LG유플러스 6.5%

### 1Q24 Review: 2개 분기 연속 컨센서스 하회

1Q24 매출액 3,58조원, 영업이익 2,209억원(-15%YoY)으로 컨센서스(OP 2,389억원) 7% 하회. 컨센서스 2,4천억원은 [1Q23 영업이익 2,6천억원 - 고객관리시스템 관련 무형자산상각비 YoY +200억원] 감안시 합리적이었다고 평가. 그러나 유무선 업황 둔화, 추가적인 고정비 부담으로 이마저도 달성 실패. 24년 추가적인 이익/ROE 컨센서스 하향 조정 예상

비용 이슈 제외 부문별 성장률은 양호했음. 모바일 +2%, 스마트홈(유선) +3%, 데이터센터 +12%, B2B 솔루션 +18% 기록

1) LG유플러스-카카오모빌리티 합작 전기차 충전소 사업 착실히 준비중. 필수 면허 확보 후 사업 시작해 3년내 Top3 사업자 도약 목표, 2) 27년 대규모 AI 데이터센터(파주) 오픈 계획, 3) 22년 20Mhz 주파수 추가 할당에 따른 기지국 구축 완료. 24년 의미있는 CapEx 감소, 현금흐름 개선 예상

### Valuation

목표주가 1.1만원 및 투자의견 Trading Buy 유지. 24/25년 영업이익 추정치 각각 7%, 4% 하향 조정하나 순차입금 감소로 EV/EBITDA Valuation으로 산출한 목표주가 변동 無

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	13,906.0	1,081.3	663.1	7.3	8.4	0.6	3.2	5.9
2023	14,372.6	998.0	622.8	7.2	7.5	0.5	3.2	6.4
2024F	14,563.7	913.4	528.0	8.3	6.1	0.5	3.0	6.5
2025F	14,755.3	950.9	569.9	7.7	6.4	0.5	2.8	6.5
2026F	14,974.6	992.6	609.1	7.2	6.6	0.5	2.6	6.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [통신서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

### Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

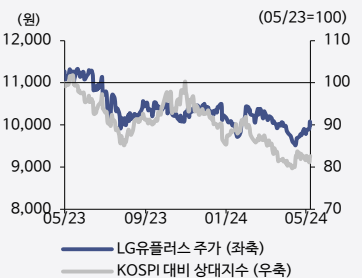
시가총액	4,366.1 십억원
발행주식수(유동비율)	436.6 백만주 (60.8%)
52주 최고가/최저가	11,330 원/9,510 원
일평균 거래액 (60일)	9,760 백만원
외국인 지분율	36.7%

### 주요주주 (%)

LG 외 3인	37.7
국민연금공단	6.6

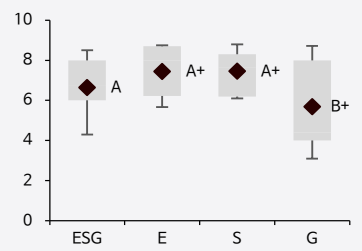
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.8	(2.4)	(11.1)	(1.7)
상대	2.5	(5.7)	(17.7)	(3.2)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## LG유플러스 1Q24 실적 요약

	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	3,577.0	3,820.9	(6.4)	3,541.3	1.0	3,660.3	(2.3)
영업이익	220.9	195.5	13.0	260.2	(15.1)	238.9	(7.5)
순이익	128.4	100.9	27.3	151.8	(15.4)	142.0	(9.5)
영업이익률	6.2	5.1		7.3		6.5	
순이익률	3.6	2.6		4.3		3.9	

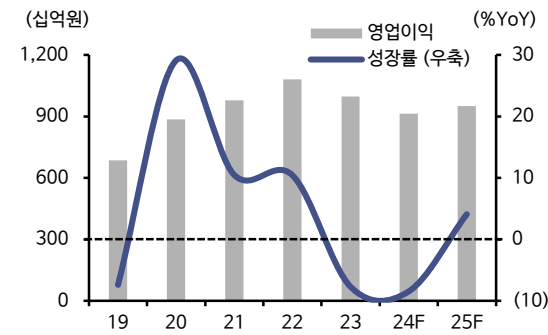
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## LG유플러스 2024, 2025년 실적 추정치 변경

(십억원)	2024F			2025F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	14,695	14,564	(0.9)	14,847	14,755	(0.6)
영업이익	980	913	(6.8)	990	951	(3.9)
순이익	623	528	(15.2)	643	569	(11.4)

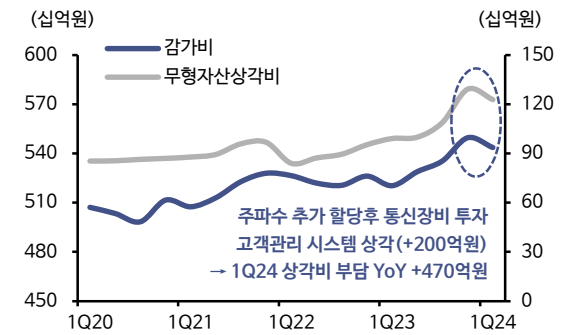
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## LG유플러스 영업이익 추이 및 전망



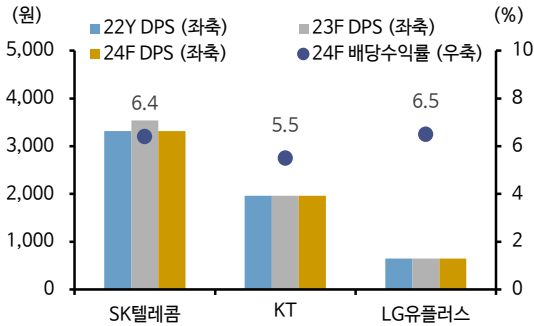
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## LG유플러스 분기 상각비 추이 및 전망



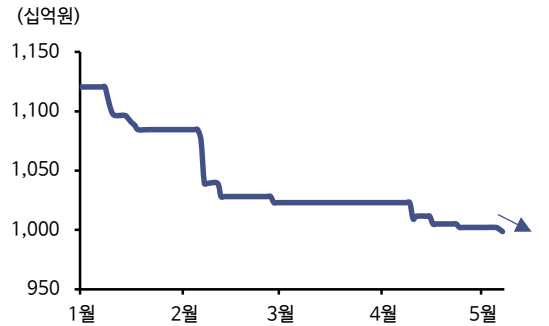
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 통신 3사 배당수익률 비교



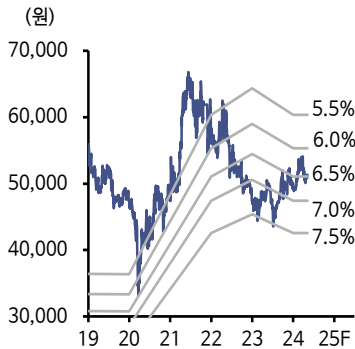
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## LG유플러스 24년 영업이익 컨센서스 추이



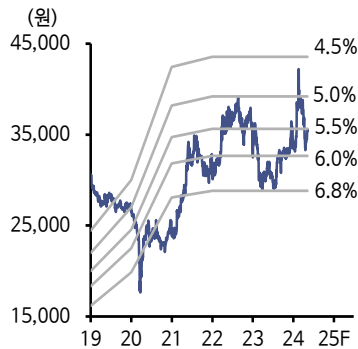
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## LG유플러스 12MF 배당수익률 밴드



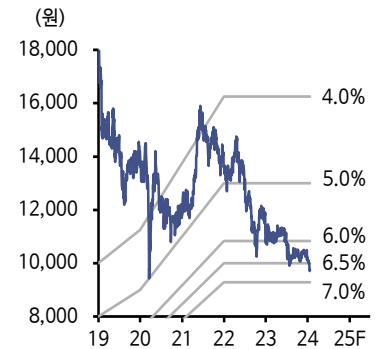
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## KT 12MF 배당수익률 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## SK텔레콤 12MF 배당수익률 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## FY1 배당수익률 추이 - 높아지는 요구배당수익률

DPS 계산 기준		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
컨센	MAX	7.0	4.4	2.9	2.5	2.4	3.1	3.1	3.6	3.4	4.3	4.8	6.2	7.0
	AVG	5.3	2.5	2.0	2.0	2.1	2.6	2.7	3.0	2.9	3.3	3.7	5.2	6.5
	MIN	3.7	0.7	1.5	1.3	1.7	2.4	2.2	2.4	2.5	2.8	3.1	4.6	6.1
실제	MAX	3.5	0.0	2.0	1.7	2.8	3.9	3.6	3.4	3.3	4.8	4.9	6.3	6.6
	AVG	1.9	0.0	1.1	1.2	1.9	2.8	2.4	2.2	2.2	3.1	3.5	4.4	5.7
	MIN	1.9	0.0	1.1	1.2	1.9	2.8	2.4	2.2	2.2	3.1	3.5	4.4	5.7

자료: QuantiWise, 신한투자증권

주: 각각 당해년도 DPS(컨센서스,실제치)/수정주가로 계산한 수치. 배당수익률 밴드 하단/상단 수치로 해석 가능

## LG유플러스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2024F	2025F
<b>연결</b>											
매출액	3,541	3,429	3,581	3,821	3,577	3,484	3,627	3,876	14,373	14,564	14,755
서비스수익	2,824	2,897	2,905	3,010	2,894	2,968	2,971	3,090	11,636	11,922	12,193
모바일	1,561	1,576	1,587	1,584	1,581	1,603	1,606	1,617	6,309	6,407	6,503
스마트홈	594	603	607	594	612	618	624	619	2,399	2,473	2,527
전화	93	92	90	93	90	89	87	90	367	356	349
기업인프라	368	409	404	524	405	432	427	530	1,706	1,793	1,896
단말수익	717	532	676	811	683	516	656	787	2,736	2,642	2,562
영업비용	3,281	3,141	3,327	3,625	3,356	3,240	3,388	3,667	13,375	13,650	13,804
인건비	449	441	461	472	487	485	490	503	1,824	1,965	2,092
유무형감가비	619	629	644	679	666	661	662	663	2,571	2,653	2,650
지급수수료	418	434	417	443	411	445	426	455	1,713	1,737	1,776
판매수수료	507	518	516	518	508	519	517	519	2,059	2,063	2,066
영업이익	260	288	254	196	221	244	239	209	998	913	951
지배순이익	152	213	157	101	128	158	136	105	623	528	569
영업이익률	7.3	8.4	7.1	5.1	6.2	7.0	6.6	5.4	6.9	6.3	6.4
순이익률	4.3	6.2	4.4	2.6	3.6	4.5	3.8	2.7	4.3	3.6	3.9
<b>%YoY</b>											
매출액	3.9	1.3	2.3	5.8	1.0	1.6	1.3	1.5	3.4	1.3	1.3
서비스수익	1.8	1.6	2.3	2.2	2.5	2.4	2.3	2.7	2.0	2.5	2.3
모바일	3.3	2.7	3.1	1.6	1.9	1.9	1.4	2.3	2.7	1.9	1.6
스마트홈	2.2	4.0	2.8	0.2	2.9	2.4	2.8	4.2	2.3	3.1	2.2
기업인프라	1.7	1.5	7.9	18.1	9.9	5.5	5.6	1.2	7.7	5.2	5.7
영업이익	(0.4)	16.0	(10.8)	(31.8)	(15.1)	(15.2)	(6.1)	7.1	(7.7)	(8.5)	4.1
<b>별도</b>											
매출액	3,281	3,163	3,308	3,487	3,323	3,212	3,348	3,553	13,239	13,435	13,602
영업이익	257	287	254	189	221	244	233	206	987	905	947
순이익	157	214	162	113	135	164	143	109	646	551	582
영업이익률	7.8	9.1	7.7	5.4	6.7	7.6	7.0	5.8	7.5	6.7	7.0
순이익률	4.8	6.8	4.9	3.2	4.1	5.1	4.3	3.1	4.9	4.1	4.3
<b>%YoY</b>											
매출액	4.5	1.4	3.9	4.5	1.3	1.6	1.2	1.9	3.6	1.5	1.2
서비스수익	2.0	2.0	3.0	2.1	2.7	2.5	2.3	3.3	2.3	2.7	2.3
영업이익	0.1	17.5	(8.1)	(30.6)	(14.0)	(15.1)	(8.0)	9.0	(6.0)	(8.3)	4.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

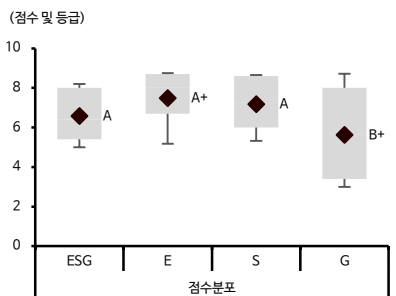
주: 24년 가이던스로 별도 서비스수익 +2% 성장 제시

## ESG Insight

### Analyst Comment

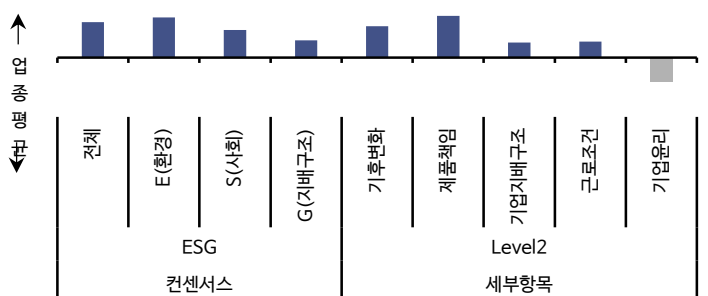
- ◆ 이익에 비례한 주주환원을 시행. 별도 당기순이익의 40% 이상을 반기배당
- ◆ 통신업 특성상 네트워크 장비에서 발생하는 탄소 배출(전력)이 많은 만큼 통신기기 운영 효율화를 위해 꾸준히 노력
- ◆ 22년말~23년초 약 18만명의 고객 개인정보가 유출되는 사고가 발생. 내부적으로 비정상 행위의 위험성을 실시간 감시/통제할 수 있는 시스템이 없었던 것으로 파악됨. 이에 보안 투자를 3배 확대(약 1천억)하고 보안 전문 경영진 선임

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

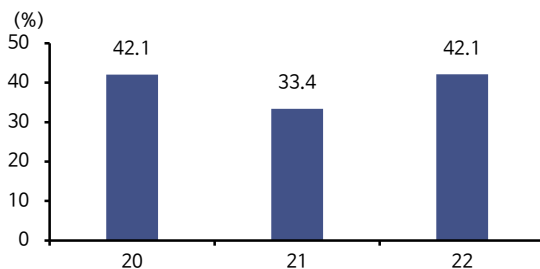
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 점수 기준

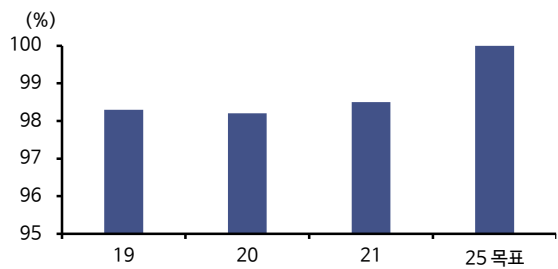
### Key Chart

#### LG유플러스 배당 성향



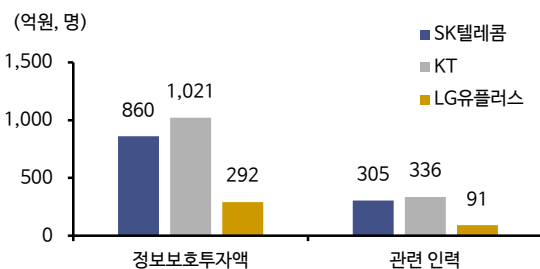
자료: QuantilWise, 신한투자증권

#### 폐기물 재활용 목표 달성 실적



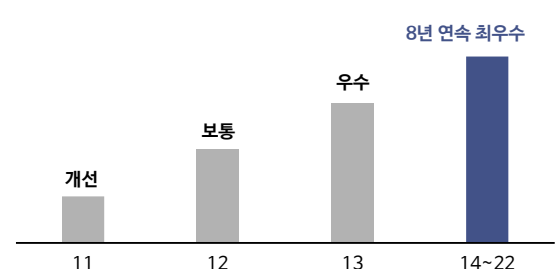
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 통신 3사 정보보호 투자액, 관련 인력 규모 비교



자료: 회사 자료, 신한투자증권

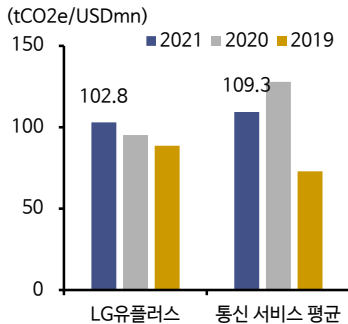
#### LG유플러스 동반성장지수 평가



자료: 회사 자료, 신한투자증권

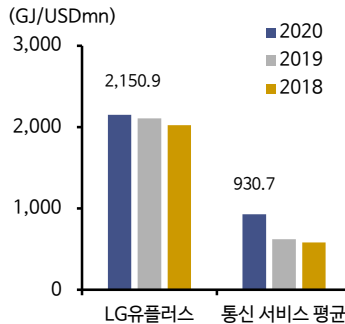
## Environment (환경)

## 온실가스 배출량



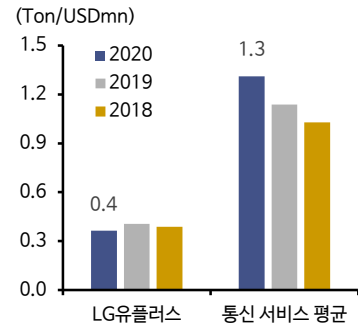
자료: Refinitiv, 신한금융투자

## 에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

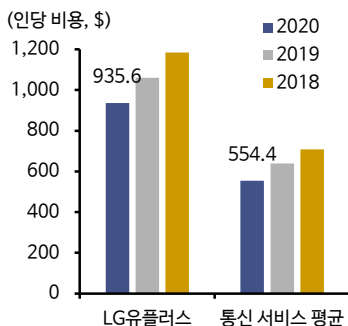
## 폐기물량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

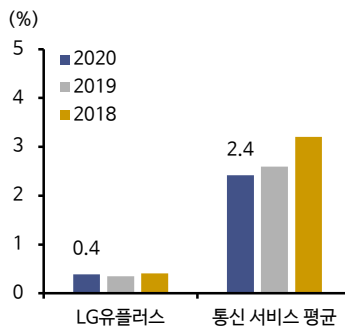
## Social (사회)

## 온실가스 배출량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

## 에너지 사용량



자료: Refinitiv, 신한금융투자

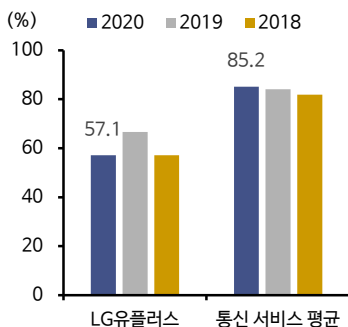
## 폐기물량

근로조건	단체협약유무	0
	OHSAS 18001 인증 여부	0
	사업장안전관리 정책	0
제품책임	고객안전관리 정책	X
	품질관리 정책	0
	개인정보보호정책 감사 시행	0
	개인정보보호 관련 임직원 교육	0
이해관계	공정경쟁 정책	X
	반부패 정책	0
사회활동	지역사회기여	0

자료: Refinitiv, 신한금융투자

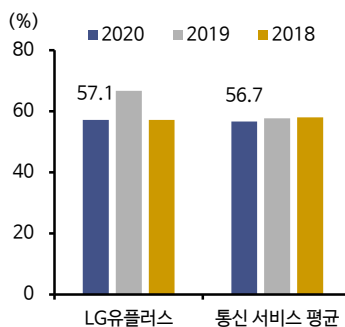
## Governance (지배구조)

## 사외이사 비율



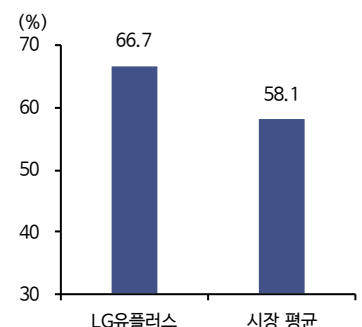
자료: Refinitiv, 신한금융투자

## 독립이사 비율



자료: Refinitiv, 신한금융투자

## 기업지배구조 핵심지표 준수를



자료: Refinitiv, 신한금융투자

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>19,774.8</b>	<b>20,100.6</b>	<b>19,729.8</b>	<b>19,353.3</b>	<b>19,218.5</b>
유동자산	5,043.4	4,964.2	4,821.6	4,769.2	5,096.4
현금및현금성자산	834.6	559.6	457.2	376.1	670.4
매출채권	1,734.5	1,743.7	1,762.2	1,785.4	1,811.9
재고자산	226.2	354.4	294.2	298.0	302.5
비유동자산	14,731.4	15,136.4	14,908.2	14,584.1	14,122.1
유형자산	10,574.1	11,066.3	11,112.2	11,001.3	10,752.6
무형자산	2,341.7	2,165.9	1,941.5	1,727.5	1,513.5
투자자산	248.3	314.4	264.7	265.3	266.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>11,325.1</b>	<b>11,343.8</b>	<b>10,715.6</b>	<b>10,039.0</b>	<b>9,564.3</b>
유동부채	4,817.8	5,606.9	5,277.2	5,029.1	4,781.3
단기차입금	0.0	130.0	130.0	130.0	130.0
매입채무	160.6	126.4	128.1	129.8	131.7
유동성장기부채	1,427.2	2,172.1	1,922.1	1,672.1	1,422.1
비유동부채	6,507.3	5,737.0	5,438.4	5,009.9	4,783.1
사채	3,392.3	3,342.4	3,082.4	2,692.4	2,502.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,011.1	1,532.6	1,482.6	1,432.6	1,382.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>8,449.7</b>	<b>8,756.8</b>	<b>9,014.2</b>	<b>9,314.2</b>	<b>9,654.1</b>
자본금	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0	2,574.0
자본잉여금	836.9	836.9	836.9	836.9	836.9
기타자본	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)
기타포괄이익누계액	(12.3)	(6.3)	(6.3)	(6.3)	(6.3)
이익잉여금	4,866.5	5,167.6	5,416.2	5,706.7	6,036.4
<b>지배주주지분</b>	<b>8,165.2</b>	<b>8,472.2</b>	<b>8,720.8</b>	<b>9,011.3</b>	<b>9,341.0</b>
비지배주주지분	284.5	284.6	293.4	302.9	313.1
*충차입금	7,049.4	7,388.6	6,747.1	6,057.1	5,567.1
*순차입금(순현금)	6,118.8	6,708.3	6,167.6	5,557.0	4,770.8

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>3,505.0</b>	<b>2,975.0</b>	<b>3,270.7</b>	<b>3,241.6</b>	<b>3,314.2</b>
당기순이익	662.6	630.2	536.8	579.4	619.3
유형자산상각비	2,095.0	2,134.1	2,161.2	2,158.2	2,193.0
무형자산상각비	356.2	437.2	491.4	491.4	491.4
외환환산손실(이익)	(0.5)	0.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	40.7	24.2	24.2	24.2	24.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3.2)	2.1	2.1	2.1	2.1
운전자본변동	(2,356.3)	(2,704.4)	55.1	(13.7)	(15.7)
(법인세납부)	(91.0)	(268.2)	(137.0)	(144.9)	(154.8)
기타	2,801.5	2,718.9	136.9	144.9	154.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2,866.7)</b>	<b>(2,998.2)</b>	<b>(2,424.2)</b>	<b>(2,325.2)</b>	<b>(2,222.4)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(2,288.4)	(2,535.7)	(2,222.0)	(2,062.4)	(1,959.2)
유형자산의감소	13.5	17.4	15.0	15.0	15.0
무형자산의증가(증가)	(551.8)	(401.6)	(267.0)	(277.4)	(277.4)
투자자산의감소(증가)	(82.7)	(66.1)	51.4	1.1	1.0
기타	42.7	(12.2)	(1.6)	(1.5)	(1.8)
<b>FCF</b>	<b>1,234.3</b>	<b>612.9</b>	<b>1,201.7</b>	<b>1,322.6</b>	<b>1,490.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(573.7)</b>	<b>(252.0)</b>	<b>(920.9)</b>	<b>(969.4)</b>	<b>(769.4)</b>
차입금의 증가(감소)	(28.4)	308.6	(641.5)	(690.0)	(490.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(262.2)	(284.0)	(279.4)	(279.4)	(279.4)
기타	(283.1)	(276.6)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(28.1)	(28.1)	(28.1)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.3)	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>64.3</b>	<b>(275.1)</b>	<b>(102.4)</b>	<b>(81.0)</b>	<b>294.3</b>
기초현금	770.3	834.6	559.6	457.2	376.1
기말현금	834.6	559.6	457.2	376.1	670.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>13,906.0</b>	<b>14,372.6</b>	<b>14,563.7</b>	<b>14,755.3</b>	<b>14,974.6</b>
증감률 (%)	0.4	3.4	1.3	1.3	1.5
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>13,906.0</b>	<b>14,372.6</b>	<b>14,563.7</b>	<b>14,755.3</b>	<b>14,974.6</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>12,824.7</b>	<b>13,374.6</b>	<b>13,650.2</b>	<b>13,804.4</b>	<b>13,982.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,081.3</b>	<b>998.0</b>	<b>913.4</b>	<b>950.9</b>	<b>992.6</b>
증감률 (%)	10.4	(7.7)	(8.5)	4.1	4.4
영업이익률 (%)	7.8	6.9	6.3	6.4	6.6
영업외손익	(224.4)	(227.1)	(239.7)	(226.6)	(218.5)
금융손익	(165.9)	(229.0)	(236.5)	(220.5)	(193.0)
기타영업외손익	(61.9)	0.2	(5.0)	(7.8)	(27.4)
중속 및 관계기업관련손익	3.3	1.8	1.8	1.8	1.8
<b>세전계속사업이익</b>	<b>856.8</b>	<b>770.9</b>	<b>673.8</b>	<b>724.3</b>	<b>774.1</b>
법인세비용	194.2	140.7	137.0	144.9	154.8
계속사업이익	662.6	630.2	536.8	579.4	619.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>662.6</b>	<b>630.2</b>	<b>536.8</b>	<b>579.4</b>	<b>619.3</b>
증감률 (%)	(8.5)	(4.9)	(14.8)	7.9	6.9
순이익률 (%)	4.8	4.4	3.7	3.9	4.1
(지배주주)당기순이익	663.1	622.8	528.0	569.9	609.1
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	7.5	8.8	9.5	10.2
<b>총포괄이익</b>	<b>753.3</b>	<b>591.2</b>	<b>536.8</b>	<b>579.4</b>	<b>619.3</b>
(지배주주)총포괄이익	749.9	586.5	532.5	574.8	614.3
(비지배주주)총포괄이익	3.4	4.7	4.3	4.6	4.9
<b>EBITDA</b>	<b>3,532.4</b>	<b>3,569.3</b>	<b>3,566.0</b>	<b>3,600.5</b>	<b>3,676.9</b>
증감률 (%)	3.3	1.0	(0.1)	1.0	2.1
EBITDA 이익률 (%)	25.4	24.8	24.5	24.4	24.6

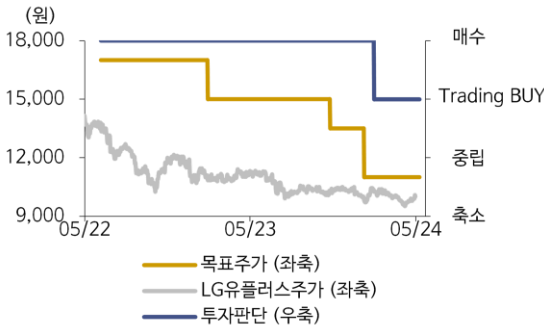
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	1,518	1,443	1,229	1,327	1,418
EPS (지배순이익, 원)	1,519	1,426	1,209	1,305	1,395
BPS (자본총계, 원)	19,353	20,056	20,646	21,333	22,111
BPS (지배지분, 원)	18,701	19,404	19,974	20,639	21,394
DPS (원)	650	650	650	650	650
PER (당기순이익, 배)	7.3	7.1	8.1	7.5	7.1
PER (지배순이익, 배)	7.3	7.2	8.3	7.7	7.2
PER (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	3.2	3.2	3.0	2.8	2.6
배당성향 (%)	42.1	44.9	52.9	49.0	45.9
배당수익률 (%)	5.9	6.4	6.5	6.5	6.5
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	25.4	24.8	24.5	24.4	24.6
영업이익률 (%)	7.8	6.9	6.3	6.4	6.6
순이익률 (%)	4.8	4.4	3.7	3.9	4.1
ROA (%)	3.4	3.2	2.7	3.0	3.2
ROE (지배순이익, %)	8.4	7.5	6.1	6.4	6.6
ROIC (%)	6.3	5.2	5.1	5.4	5.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	134.0	129.5	118.9	107.8	99.1
순차입금비율 (%)	72.4	76.6	68.4	59.7	49.4
현금비율 (%)	17.3	10.0	8.7	7.5	14.0
이자보상배율 (배)	6.0	4.1	3.8	4.4	5.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	12.8	13.2	12.3	12.6	12.5
재고자산회수기간 (일)	6.1	7.4	8.1	7.3	7.3
매출채권회수기간 (일)	45.9	44.2	43.9	43.9	43.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이

### LG유플러스(032640)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 06월 15일	매수	17,000	(30.0)	(19.4)
2022년 12월 16일		6개월경과	(33.9)	(30.0)
2023년 02월 06일	매수	15,000	(27.3)	(23.9)
2023년 08월 07일		6개월경과	(31.3)	(29.6)
2023년 11월 03일	매수	13,500	(23.8)	(22.2)
2024년 01월 17일	매수	11,000	(8.3)	(5.1)
2024년 02월 08일	Trading BUY	11,000	-	-

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: 김아람)
- 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 실제치와 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	목표	투자등급
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	비중확대
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	축소
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 08일 기준)

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