

LG 에너지솔루션

| Bloomberg Code (373220 KS) | Reuters Code (373220.KS)

2024년 4월 26일

[2차전지]

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
☎ 02-3772-3734
✉ minki.choi@sinhan.com

부작용 곳간으로 버틴다



매수
(유지)



현재주가 (4월 25일)
372,500 원



목표주가
460,000 원 (하향)



상승여력
23.5%

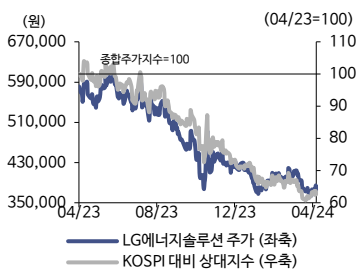
- ◆ 1Q24 OP 1,573억원(-75% YoY, -53% QoQ), 아직 아쉬운 내실
- ◆ 2Q24 OP 3,089억원(-33% YoY, +96% QoQ)으로 전망
- ◆ 당분간 업황 개선보다 신규 고객, 신제품의 출시가 핵심



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

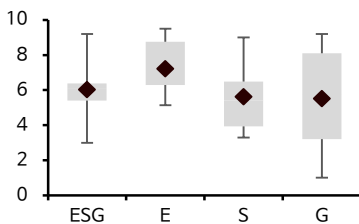
시가총액	87,165.0십억원
발행주식수	234.0백만주
유동주식수	34.6백만주(14.8%)
52 주 최고가/최저가	612,000 원/364,500 원
일평균 거래량 (60 일)	194,623 주
일평균 거래액 (60 일)	76,429 백만원
외국인 지분율	4.84%
주요주주	
LG 화학	81.84%
국민연금공단	5.78%
절대수익률	
3개월	1.2%
6개월	-9.0%
12개월	-32.4%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-4.9%
6개월	-18.2%
12개월	-36.0%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 OP 1,573억원(-75% YoY, -53% QoQ), 아직 아쉬운 내실

1Q24 실적은 매출 6.1조원(-30% YoY, -23% QoQ), 영업이익 1,573억원(-75% YoY, -53% QoQ)을 기록했다. 시장 기대치(OP 1,139억원) 대비 38% 상회했다. 소형전지는 EV사향 출하량 회복세로 매출 2.1조원(-15% YoY, +17% QoQ), 영업이익 635억원(-71% YoY, +410% QoQ)으로 개선되고 있다. 반면 대형전지는 매출 4.0조원(-36% YoY, -35% QoQ), OP 938억원(-78% YoY, -71% QoQ)으로 부진했다. 연말 전력망 매출이 일시에 집중된 ESS 사업이 다시 적자를 기록했고, EV 사업도 AMPC 보조금 1,889억원을 제외하면 -1%대 적자에 그쳤다. 유럽 OEM 중 23년 판매 부진으로 계약상 최저 수량을 하회한 고객사들은 셀사에 보상금을 지급한 것으로 파악된다. 관련 항목도 제외 시 EV 적자폭은 미드싱글을 상회했을 전망이다.

실적 개선 속도는 완만, 중저가 제품 및 ESS 수주 확보를 기대

2Q24 실적은 매출 6.6조원(-25% YoY, +8% QoQ), 영업이익 3,089억원(-33% YoY, +96% QoQ)으로 개선될 전망이다. 다만 메탈 가격 하락에 따른 ASP 하락 기조 지속과 유럽 출하량 부진으로 매출 회복 속도는 아직 더디겠다. 손익 개선은 주요 북미 OEM 출하량 확대에 따른 AMPC 보조금 증가를 가정했다. AMPC 추정치는 3,327억원(+200% YoY, +76% QoQ)이다. 보조금이 없다면 중대형전지 사업은 2Q24에 낮은 한자릿대의 적자를 이어갈 것으로 전망한다.

EV 업황 회복 신호가 아직 미약한 상황을 반전하기 위한 노력으로 중저가 케미스트리 확대(고전압 미드니켈, LFP)와 ESS 사업 확장에 힘쓰고 있다. 연내 고전압 미드니켈 수주가 확인되면 유럽 파우치 공장 가동률 전망치를 상향 조정할 수 있다. 주요 선진국에서 전력망 스텔리지 문제가 대두되면서 ESS 사업에 대한 기대치도 커졌다. ESS용 LFP의 조기 진출을 무기 삼아 전력망 사업 정상화에 나설 전망이다.

목표주가 460,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

목표주가를 460,000원으로 8% 하향하고, 투자의견 매수를 유지한다. EV 수요 개선의 속도가 더딘 점을 실적 추정치에 반영했다. 주가 상승의 트리거는 업황 개선보다 신규 고객 확보와 46시리즈를 포함한 신제품의 출시가 핵심이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	25,598.6	1,213.7	767.2	3,305	80,052	131.8	34.7	5.4	5.7	10.5
2023	33,745.5	1,486.4	1,237.2	5,287	86,328	80.9	29.2	5.0	6.4	24.1
2024F	31,916.6	2,240.7	1,325.0	5,663	91,990	65.8	26.1	4.0	6.4	48.4
2025F	47,837.6	4,547.0	2,223.1	9,500	101,490	39.2	15.8	3.7	9.8	65.7
2026F	58,079.6	5,962.0	2,787.2	11,911	113,401	31.3	12.8	3.3	11.1	68.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 테이블

	합	비고
영업가치 (십억원)	126,669	A = B * C
25F EBITDA	7,103	B
목표 EV/EBITDA (배)	17.8	C
(+) 자산가치 (십억원)	405	D (25년 예상치)
(-) 순차입금	19,433	E (25년 예상치)
사업가치	107,640	F = A + D - E
현 시가총액	87,165	2024-04-25
Upside (%)	23.5	
목표주가 (원)	460,000	

자료: 신한투자증권

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F	2024F	2025F	2026F
매출액	34,277	50,829		31,917	47,838	58,080	(6.9)	(5.9)	
영업이익	2,691	5,096		2,241	4,547	5,962	(16.7)	(10.8)	
세전이익	2,460	4,646		2,146	4,068	5,254	(12.8)	(12.4)	
순이익	1,953	3,686		1,325	2,223	2,787	(32.2)	(39.7)	
EPS	8,347	15,750		5,663	9,500	11,911	(32.2)	(39.7)	
영업이익률	7.9	10.0		7.0	9.5	10.3			

자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2024F				2025F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
LG에너지솔루션	90,090	60.9	4.1	17.7	6.6	29.7	3.6	11.1	12.8
LG화학	26,931	15.5	0.8	6.1	5.4	8.0	0.8	4.1	10.4
삼성SDI	29,019	15.9	1.4	8.6	9.4	12.0	1.3	6.3	11.1
SK이노베이션	10,531	9.8	0.5	6.8	4.8	5.7	0.4	5.0	7.5
CATL	158,248	17.0	3.6	9.4	21.5	14.2	2.9	8.0	21.7
BYD	110,132	16.7	3.5	6.2	22.5	13.4	2.8	5.1	22.6
파나소닉	30,338	7.3	0.8	5.1	11.6	9.2	0.7	4.6	8.8
포스코퓨처엠	23,007	169.6	9.1	49.8	6.1	78.1	8.2	28.7	11.3
에코프로비엠	24,010	250.8	16.2	61.9	5.9	76.8	13.6	29.8	19.4
엘앤에프	5,801	-	5.2	67.6	(2.8)	27.2	4.4	16.0	18.7
유미코아	7,691	13.6	1.3	7.0	9.6	12.7	1.3	6.5	10.1
SMM	13,350	27.1	0.8	15.2	2.9	16.0	0.8	13.0	4.9
닝보 산산	4,782	12.4	1.0	8.7	7.6	9.5	0.9	7.1	9.2

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권

분기 실적 요약

(십억원, %)	1Q24P	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	6,129	8,747	(30)	8,001	(23)	6,290	6,423
영업이익	157	633	(75)	338	(53)	191	114
세전이익	223	711	(69)	288	(22)	130	195
순이익	170	501	(66)	(24)	흑자전환	101	26
영업이익률	2.6	7.2		4.2		3.0	1.8
순이익률	2.8	5.7		(0.3)		1.6	0.4

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q23F	2023	2024F	2025F	2026F
Capa		200	220	255	300	300	315	337	396	300	396	533	575
(GWh)	소형(원통)	60	75	75	90	90	90	90	119	90	119	159	179
	중대형	140	145	180	210	210	225	247	277	210	277	374	396
매출		8,747	8,773	8,224	8,001	6,129	6,589	8,580	10,619	33,745	31,917	47,838	58,080
	소형	2,537	2,632	2,303	1,840	2,145	2,194	2,364	2,839	9,312	9,542	12,404	15,230
	- 원통	2,156	2,237	1,957	1,564	1,888	1,937	2,008	2,555	7,915	8,388	11,215	14,005
	- 파우치	380	395	345	276	257	257	356	284	1,397	1,154	1,189	1,224
	중대형	6,210	6,141	5,921	6,161	3,984	4,395	6,216	7,780	24,434	22,374	35,434	42,850
	- EV	5,613	5,416	5,232	4,617	3,596	3,756	5,273	6,423	20,879	19,047	29,677	35,631
	- ESS	497	614	474	1,294	199	306	516	818	2,878	1,839	3,397	3,998
영업이익		633	461	731	338	157	309	688	1,087	2,163	2,241	4,547	5,962
	소형	216	265	201	12	63	72	138	250	694	524	1,019	1,271
	중대형	418	196	530	326	94	237	550	836	1,469	1,717	3,528	4,691
영업이익률		7.2	5.2	8.9	4.2	2.6	4.7	8.0	10.2	6.4	7.0	9.5	10.3
	소형	8.5	10.1	8.7	0.7	3.0	3.3	5.8	8.8	7.5	5.5	8.2	8.3
	중대형	6.7	3.2	9.0	5.3	2.4	5.4	8.8	10.8	6.0	7.7	10.0	10.9
매출 증가		101.4	73.0	7.5	(6.3)	(29.9)	(24.9)	4.3	32.7	31.8	(5.4)	49.9	21.4
(YoY)	소형	49.8	29.8	(14.0)	(23.6)	(15.4)	(16.6)	2.7	54.3	5.7	2.5	30.0	22.8
	- 원통	65.3	28.3	(14.0)	(23.6)	(12.5)	(13.4)	2.6	63.3	7.4	6.0	33.7	24.9
	- 파우치	(2.3)	39.0	(14.0)	(23.6)	(32.4)	(35.0)	3.0	3.0	(2.7)	(17.4)	3.0	3.0
	중대형	134.5	101.9	19.1	0.5	(35.9)	(28.4)	5.0	26.3	45.5	(8.4)	58.4	20.9
	- EV	130.3	97.8	19.6	(18.6)	(35.9)	(30.7)	0.8	39.1	37.2	(8.8)	55.8	20.1
	- ESS	134.5	101.9	(20.6)	181.4	(59.9)	(50.2)	8.8	(36.7)	83.1	(36.1)	84.7	17.7
영업이익 증감		144.6	135.5	40.1	42.5	(75.2)	(32.9)	(6.0)	221.4	78.2	3.6	102.9	31.1
(YoY)	소형	25.7	34.5	(45.5)	(90.6)	(70.5)	(72.7)	(31.5)	1,912.9	(20.2)	(24.5)	94.5	24.8
	중대형	377.9	흑전	246.9	209.4	(77.5)	20.9	3.7	156.8	326.9	16.8	105.5	33.0

자료: 신한투자증권 추정

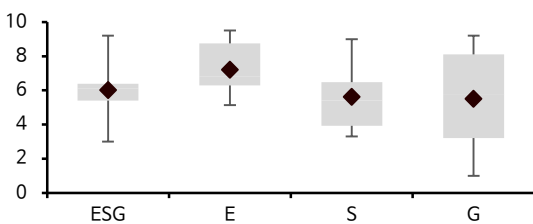
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2050년까지 전 밸류체인에서의 탄소 중립 달성 목표 및 2050년 이후는 탄소네거티브 달성 목표
- ◆ 글로벌 배터리 기업 최초 공정 코발트 동맹(FCA) 이사회 멤버로 책임 있는 조달 정책 수립
- ◆ 국내 배터리 기업 최초로 배터리 여권 프로젝트 참여

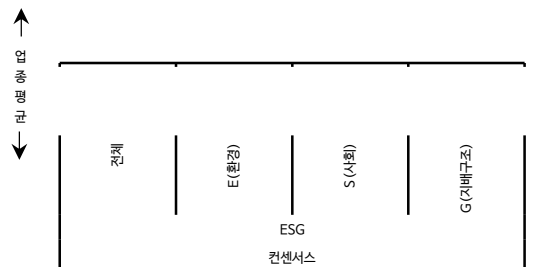
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

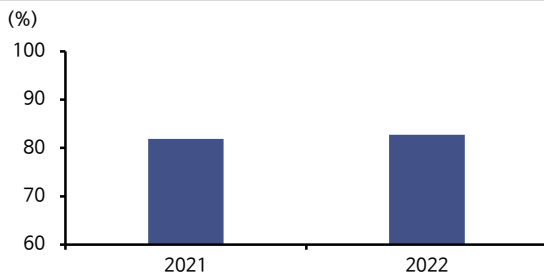
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

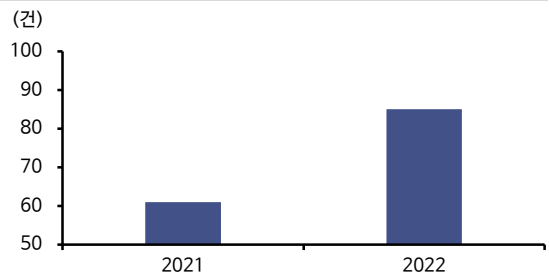
Key Chart

폐기물 재활용률 추이



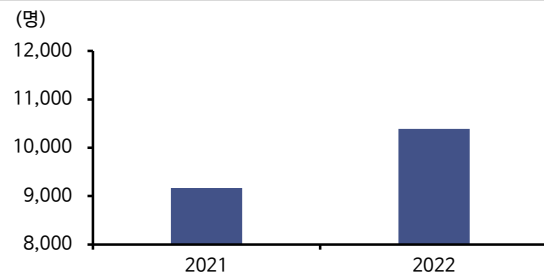
자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

지역사회 공헌 활동 내역 추이



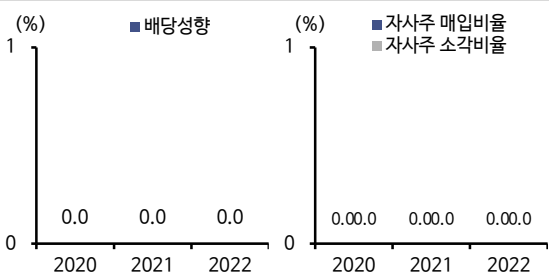
자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

정보보안 교육 수강 인원 추이



자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

LG에너지솔루션 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	38,299.4	45,437.1	53,529.5	68,819.9	80,164.4
유동자산	18,804.3	17,208.4	16,489.9	22,237.3	25,541.0
현금및현금성자산	5,938.0	5,068.8	1,272.8	1,469.6	2,552.6
매출채권	4,771.8	5,128.5	6,806.4	9,289.1	10,282.4
재고자산	6,995.6	5,396.3	6,279.1	8,569.5	9,485.8
비유동자산	19,495.2	28,228.7	37,039.6	46,582.6	54,623.5
유형자산	15,331.0	23,654.7	32,538.7	42,076.8	50,171.2
무형자산	642.1	876.0	707.5	571.4	461.5
투자자산	687.1	648.3	743.6	884.6	941.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	17,705.7	21,063.6	27,355.8	39,227.1	46,176.0
유동부채	11,444.9	10,937.2	13,464.9	17,204.9	18,701.2
단기차입금	1,244.0	1,576.4	1,576.4	1,576.4	1,576.4
매입채무	3,841.8	3,093.7	4,105.9	5,603.6	6,202.8
유동성장기부채	1,622.7	1,635.0	1,635.0	1,635.0	1,635.0
비유동부채	6,260.8	10,126.5	13,891.0	22,022.2	27,474.8
사채	1,460.0	3,116.3	3,116.3	3,116.3	3,116.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,783.3	4,673.4	7,673.4	14,673.4	19,673.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	20,593.8	24,373.5	26,173.7	29,592.8	33,988.4
자본금	117.0	117.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6	17,164.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	296.1	554.5	554.5	554.5	554.5
이익잉여금	1,154.5	2,364.5	3,689.5	5,912.6	8,699.8
지배주주지분	18,732.3	20,200.6	21,525.7	23,748.7	26,536.0
비지배주주지분	1,861.5	4,172.9	4,648.0	5,844.1	7,452.4
*충차입금	8,113.9	11,008.8	14,011.3	21,015.0	26,016.5
*순차입금(순현금)	2,166.8	5,869.5	12,656.5	19,433.5	23,340.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(579.8)	4,444.2	3,482.6	5,012.7	7,056.8
당기순이익	779.8	1,638.0	1,800.2	3,419.1	4,395.6
유형자산상각비	1,745.5	2,150.2	1,599.0	2,419.5	3,121.5
무형자산상각비	97.2	136.7	168.5	136.1	109.9
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	61.3	136.8	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	14.6	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(4,021.1)	(277.0)	(85.1)	(962.0)	(570.2)
(법인세납부)	(344.6)	(726.1)	(345.7)	(648.7)	(858.9)
기타	1,102.1	1,371.0	345.7	648.7	858.9
투자활동으로인한현금흐름	(6,259.4)	(9,719.3)	(10,589.9)	(12,128.5)	(11,284.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(6,209.9)	(9,923.1)	(10,483.1)	(11,957.6)	(11,215.9)
유형자산의감소	9.7	102.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(79.0)	(100.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	(62.3)	(95.3)	(141.0)	(56.4)
기타	19.8	264.7	(11.5)	(29.9)	(11.9)
FCF	(6,180.2)	(6,053.0)	(7,542.8)	(7,610.5)	(3,809.3)
재무활동으로인한현금흐름	11,414.6	4,354.7	3,002.5	7,003.7	5,001.5
차입금의 증가(감소)	920.0	2,486.1	3,002.5	7,003.7	5,001.5
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10,494.6	1,868.6	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	308.9	308.9	308.9
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	79.6	51.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	4,655.1	(869.2)	(3,795.9)	196.8	1,082.9
기초현금	1,282.9	5,938.0	5,068.8	1,272.8	1,469.6
기말현금	5,938.0	5,068.8	1,272.8	1,469.6	2,552.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,598.6	33,745.5	31,916.6	47,837.6	58,079.6
증감률 (%)	43.4	31.8	(5.4)	49.9	21.4
매출원가	21,308.1	28,802.4	26,145.6	37,999.2	45,693.3
매출총이익	4,290.5	4,943.0	5,771.1	9,838.4	12,386.3
매출총이익률 (%)	16.8	14.6	18.1	20.6	21.3
판매관리비	3,076.8	3,456.7	3,530.3	5,291.4	6,424.2
영업이익	1,213.7	1,486.4	2,240.7	4,547.0	5,962.0
증감률 (%)	57.9	22.5	50.8	102.9	31.1
영업이익률 (%)	4.7	4.4	7.0	9.5	10.3
영업외손익	(218.4)	557.1	(94.9)	(479.2)	(707.6)
금융손익	(133.5)	127.8	(207.9)	(479.2)	(707.6)
기타영업외손익	(48.3)	461.8	0.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(36.6)	(32.5)	113.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	995.3	2,043.5	2,145.8	4,067.8	5,254.5
법인세비용	215.5	405.5	345.7	648.7	858.9
계속사업이익	779.8	1,638.0	1,800.2	3,419.1	4,395.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	779.8	1,638.0	1,800.2	3,419.1	4,395.6
증감률 (%)	(16.1)	110.0	9.9	89.9	28.6
순이익률 (%)	3.0	4.9	5.6	7.1	7.6
(지배주주)당기순이익	767.2	1,237.2	1,325.0	2,223.1	2,787.2
(비지배주주)당기순이익	12.6	400.8	475.1	1,196.1	1,608.4
총포괄이익	752.4	1,911.1	1,800.2	3,419.1	4,395.6
(지배주주)총포괄이익	706.9	1,468.4	2,075.9	3,942.9	5,068.9
(비지배주주)총포괄이익	45.5	442.7	(275.7)	(523.7)	(673.3)
EBITDA	3,056.4	3,773.2	4,008.3	7,102.6	9,193.5
증감률 (%)	37.7	23.5	6.2	77.2	29.4
EBITDA 이익률 (%)	11.9	11.2	12.6	14.8	15.8

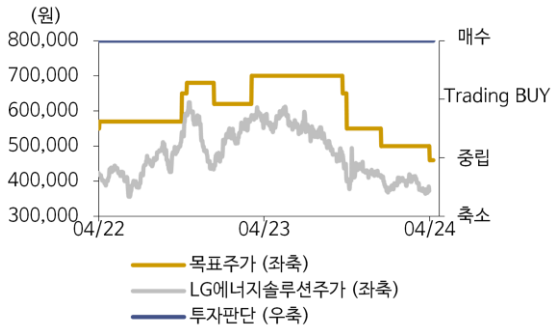
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,359	7,000	7,693	14,612	18,785
EPS (지배순이익, 원)	3,305	5,287	5,663	9,500	11,911
BPS (자본총계, 원)	88,008	104,160	111,853	126,465	145,249
BPS (지배지분, 원)	80,052	86,328	91,990	101,490	113,401
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	129.6	61.1	48.4	25.5	19.8
PER (지배순이익, 배)	131.8	80.9	65.8	39.2	31.3
PBR (자본총계, 배)	4.9	4.1	3.3	2.9	2.6
PBR (지배지분, 배)	5.4	5.0	4.0	3.7	3.3
EV/EBITDA (배)	34.7	29.2	26.1	15.8	12.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.9	11.2	12.6	14.8	15.8
영업이익률 (%)	4.7	4.4	7.0	9.5	10.3
순이익률 (%)	3.0	4.9	5.6	7.1	7.6
ROA (%)	2.5	3.9	3.6	5.6	5.9
ROE (지배순이익, %)	5.7	6.4	6.4	9.8	11.1
ROIC (%)	4.3	3.9	5.5	8.6	9.1
안정성					
부채비율 (%)	86.0	86.4	104.5	132.6	135.9
순차입금비율 (%)	10.5	24.1	48.4	65.7	68.7
현금비율 (%)	51.9	46.3	9.5	8.5	13.6
이자보상배율 (배)	10.7	4.7	4.7	6.5	6.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.6	6.7	6.1	7.3	7.3
재고자산회수기간 (일)	77.6	67.0	66.8	56.6	56.7
매출채권회수기간 (일)	54.8	53.5	68.2	61.4	61.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LG에너지솔루션(373220)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 25일	매수	550,000	(21.0)	(18.4)
2022년 04월 28일	매수	570,000	(23.4)	(7.2)
2022년 10월 27일	매수	650,000	(13.5)	(8.9)
2022년 11월 07일	매수	680,000	(22.1)	(8.2)
2023년 01월 06일	매수	620,000	(15.1)	(6.0)
2023년 03월 30일	매수	700,000	(20.6)	(12.6)
2023년 10월 01일	6개월경과		(32.3)	(29.5)
2023년 10월 17일	매수	650,000	(32.1)	(28.5)
2023년 10월 26일	매수	550,000	(22.4)	(10.3)
2024년 01월 10일	매수	500,000	(21.6)	(16.1)
2024년 04월 26일	매수	460,000	-	-

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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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 04월 24일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------