

LS ELECTRIC

| Bloomberg Code (010120 KS) | Reuters Code (010120.KS)

2024년 4월 30일

[전력기기]

이동현 연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@shinhan.com

일시적 서프, 업황은 장기 호황 기대



매수
(유지)



현재주가 (4월 29일)

173,300 원



목표주가

200,000 원 (상향)



상승여력

15.4%

- ◆ 1Q24 Re 국내 전력기기가 이끈 서프라이즈
- ◆ 국내 설비투자 경기동향은 부진, 배전시장 확대는 시간의 문제
- ◆ 목표주가 27% 상향, 장기 업황 성장의 기대가 반영



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

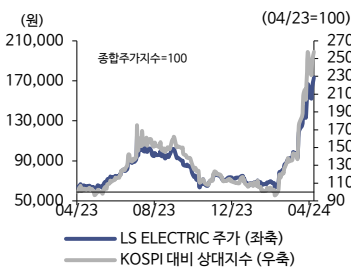


신한투자증권 기업분석부

시가총액	5,199.0십억원
발행주식수	30.0백만주
유동주식수	15.1백만주(50.4%)
52주 최고가/최저가	173,300원/61,200원
일평균 거래량 (60일)	765,733주
일평균 거래액 (60일)	91,839백만원
외국인 지분율	17.53%

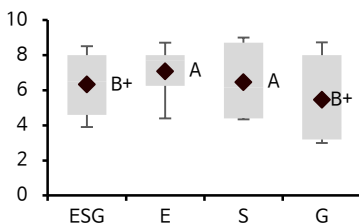
주요주주	
LS	47.47%
국민연금공단	11.75%
절대수익률	
3개월	155.2%
6개월	144.1%
12개월	174.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	137.5%
6개월	109.2%
12개월	155.2%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 Review 서프라이즈, 국내 전력기기 하드캐리

1Q24 실적은 매출액 1조 386억원(+6%, 이하 YoY), 영업이익 937억원(+15%), 영업이익률 9.0%(+0.6%p YoY)를 기록했다. 컨센서스 대비 매출액은 부합, 영업이익은 +26% 정도의 서프라이즈이다. 전력기기 국내부문이 역대 최대 실적을 기록했고 여타 사업부는 평이었다.

[매출액] 전력기기(+24%), 전력인프라(+17%)는 호실적, 특히 전력기기 국내(+39%), 전력인프라 해외(+40%)가 급증했고 자동화(-24%), 자회사(-20%)는 부진했다. 해외 전력인프라는 북미 호조로 연속성이 있으나 국내 전력기기는 이연물량 반영으로 연속성을 보장 못한다.

[영업이익] 전력기기 602억원(opm 21.1%), 전력인프라 206억(opm 6.9%), 해외 판매법인 200억원이 전체 이익보다 많다. 자동화, 융합, 자회사의 부진에도 동사의 강점인 포트폴리오가 빛을 발했다.

미국 전력 투자는 초호황, 배전시장 확대는 시간의 문제

[수주] 1Q24 수주는 6,296억원(+81% QoQ)으로 급증했다. 전력인프라 수주가 4,443억원(+34%)이며 북미 변압기 수주가 늘어났다. 전력인프라 잔고는 2.1조원(+11%)로 증가했다. 이외 스마트그리드도 1,540억원의 수주를 기록했다. 전력 시장 성장의 수혜를 함께 누린다.

설비투자 경기동향과 전력 투자에서 배전시장의 확대 속도는 변수이다. 국내와 중국의 설비투자 동향은 아직 회복세가 약하다. 1Q의 수요 급증은 그동안 점유율 상승에 따른 교체 수요도 있지만 일시적 이연물량 반영이 더 커보인다. 전력 투자에서 배전시장의 확대 속도도 변수이다. 에너지 전동화와 분산형 전력의 확산은 LSE의 미래를 보장해주지만 당장은 배전시장 성장이 고압 전력기기 대비 속도가 느리다.

목표주가 20만원으로 상향, 장기 업황 성장이 반영되는 구간

매수 투자자의견을 유지하고 목표주가를 20만원으로 상향한다(기존 15.8만원, +26.6%). 비교업체에 이튼을 추가해 적용 멀티플이 상향되었다(평균 PER 18.8배, 기존12.9배). 단기 주가 급등의 부담은 있다. 그러나 기존 교체수요를 넘어선 신재생, 데이터센터 등의 전력 투자의 새로운 영역들은 전통산업 관점의 수요로는 충족되기 힘들다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	3,377.1	187.5	90.3	3,010	51,783	18.7	6.9	1.1	6.0	19.9
2023	4,230.5	324.9	206.0	6,865	57,092	10.7	6.0	1.3	12.6	20.9
2024F	4,238.5	315.0	232.8	7,760	61,739	22.3	13.0	2.8	13.1	9.7
2025F	4,508.7	339.2	242.2	8,073	66,578	21.5	12.4	2.6	12.6	(0.1)
2026F	4,814.7	375.3	287.0	9,567	69,798	18.1	11.5	2.5	14.0	(5.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LS ELECTRIC 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,039	1,030	0.8	976	6.4	1,020	1,035
영업이익	94	68	37.7	82	14.6	75	75
세전이익	99	47	109.6	62	58.9	67	64
순이익	78	42	86.7	51	55.3	50	49
영업이익률 (%)	9.0	6.6		8.4		7.3	7.2
세전이익률	9.5	4.6		6.4		6.5	6.2
순이익률	7.6	4.1		5.2		4.9	4.7

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

LS ELECTRIC 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원)	합계	976	1,202	1,023	1,030	1,039	1,033	1,035	1,132	2,403	2,668	3,377	4,230	4,239
	전력기기	229	237	223	232	285	243	228	226	643	711	845	921	982
	전력인프라	256	358	307	325	298	281	292	336	593	603	800	1,245	1,207
	자동화	117	107	84	84	89	104	119	115	282	335	410	392	427
	융합	63	151	123	110	78	102	126	105	337	228	229	446	411
	자회사	350	351	286	362	279	340	289	373	588	884	1,233	1,349	1,281
영업이익	합계	82	105	70	68	94	79	72	70	134	155	188	325	315
	전력기기	47	51	43	34	60	49	43	41	100	105	153	174	193
	전력인프라	17	34	24	44	21	20	20	14	8	(9)	(10)	119	75
	자동화	13	8	(1)	(4)	0	4	6	6	26	33	40	17	17
	융합	(13)	(7)	(5)	(7)	(5)	(7)	(4)	(3)	(21)	(14)	(46)	(31)	(19)
	자회사	14	13	2	(3)	(2)	9	5	8	11	38	52	26	19
세전이익		62	94	60	47	99	72	67	61	128	111	126	264	299
순이익		51	73	41	43	78	56	51	47	85	85	90	207	233
영업이익률(%)	합계	8.4	8.7	6.9	6.6	9.0	7.6	7.0	6.2	5.6	5.8	5.6	7.7	7.4
	전력기기	20.6	21.4	19.1	14.6	21.1	20.1	18.8	18.3	15.5	14.8	18.1	18.9	19.7
	전력인프라	6.7	9.6	7.7	13.4	6.9	7.3	6.8	4.3	1.3	(1.6)	(1.2)	9.5	6.2
	자동화	11.4	7.8	(1.3)	(4.4)	0.2	3.9	5.3	5.2	9.4	9.9	9.8	4.3	3.9
	융합	(20.6)	(4.4)	(4.2)	(6.0)	(6.7)	(6.9)	(3.4)	(2.4)	(6.2)	(6.2)	(19.8)	(7.0)	(4.6)
	자회사	4.0	3.7	0.6	(0.7)	(0.8)	2.6	1.7	2.1	1.8	4.2	4.2	1.9	1.5
세전이익률		6.4	7.8	5.9	4.6	9.5	7.0	6.4	5.4	5.3	4.2	3.7	6.2	7.1
순이익률		5.2	6.1	4.0	4.2	7.6	5.4	5.0	4.2	3.5	3.2	2.7	4.9	5.5
매출액 성장률	YoY	33.7	36.7	21.9	10.8	6.4	(14.1)	1.2	9.9	2.4	11.1	26.6	25.3	0.2
	QoQ	5.0	23.2	(14.9)	0.8	0.8	(0.6)	0.2	9.4	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	101.4	74.5	15.4	160.6	14.6	(25.1)	3.4	3.1	(20.7)	16.0	20.9	73.2	(3.0)
	QoQ	212.9	28.3	(33.2)	(2.9)	37.7	(16.2)	(7.7)	(3.1)	-	-	-	-	-
신규수주(십억원)		458	448	407	348	630	468	405	471	800	990	2,120	1,661	1,890
수주잔고		2,380	2,464	2,354	2,326	2,583	2,686	2,814	2,965	844	1,059	2,069	1,621	1,845

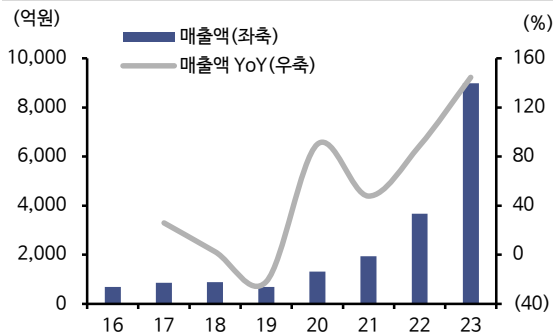
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LS ELECTRIC PER Valuation – 목표주가 20만원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	200,000	기존 158,000원, +26.6%
Target PER (배)	20.71	- 비교업체인 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스, 이튼(추가)의 평균 PER을 10% 할증 적용(기존 30% 할증): 전력기계 시장의 급팽창과 배전 전력기기 시장의 높은 경쟁력 반영
현재주가 (원)	173,300	
상승여력 (%)	15.4	
EPS (원)	9,567	- '26년 추정 EPS 적용, 기존 9,436원, +1.4%

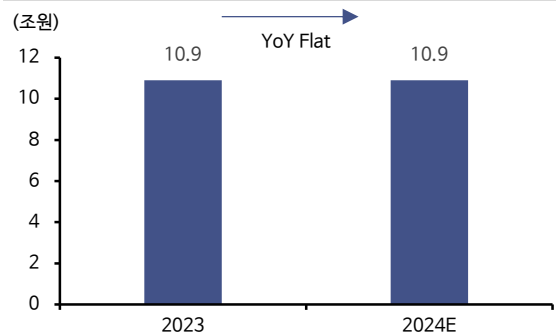
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 북미시장 매출액 추이



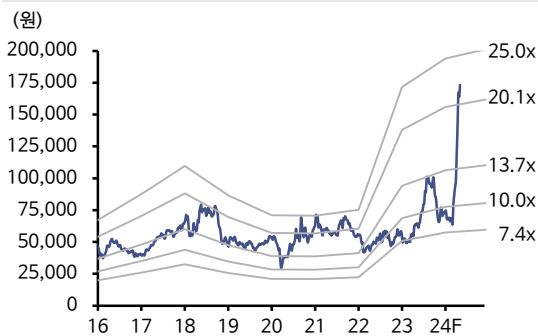
자료: DART, 신한투자증권

LG에너지솔루션 CAPEX 투자 계획



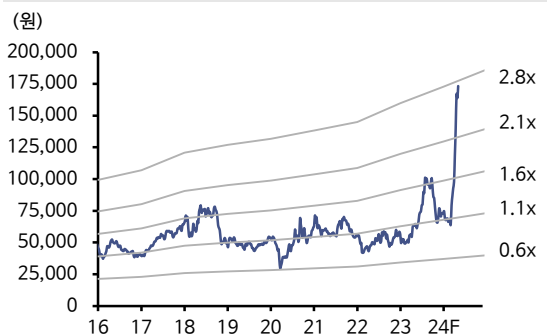
자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권

LS ELECTRIC 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



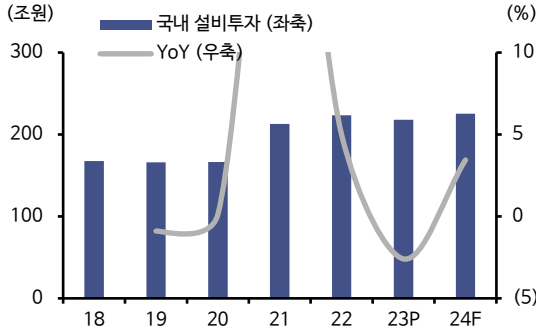
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



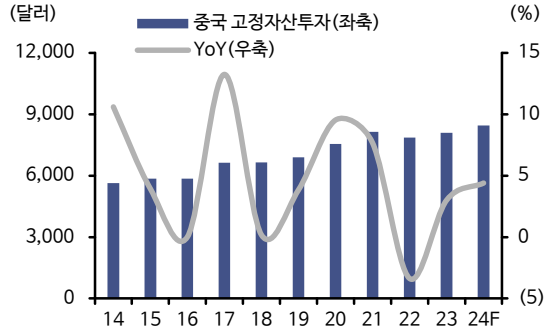
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

국내 설비투자 추이



자료: 산업은행, 신한투자증권 추정 / 주: '21년 YoY +28.0%

중국 고정자산투자 추이



자료: Bloomberg, 중국 국가통계국, 신한투자증권 추정

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률 (%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률 (%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	LS	4.4	10.6	31.2	9.4	8.0	0.8	0.7	8.5	7.7	8.9	9.7	(11.0)	17.5
	LSE	5.1	65.1	109.3	20.8	17.2	2.4	2.2	11.0	9.7	12.4	13.7	(3.2)	20.5
	HD현대일렉트릭	8.8	44.1	192.0	28.0	21.8	6.6	5.2	18.5	15.4	26.7	26.9	32.5	28.4
	효성중공업	2.9	19.0	75.7	13.0	9.7	2.1	1.7	8.3	6.9	17.2	19.3	67.8	33.9
	LS에코에너지	0.9	4.4	(9.3)	49.5	39.2	3.7	3.4	18.6	16.6	9.0	10.2	75.5	26.3
	평균				24.1	19.2	3.1	2.7	13.0	11.3	14.8	15.9	32.3	25.3
해외	프리스미안	20.3	1.2	21.4	17.8	15.8	3.1	2.8	9.3	8.4	18.7	18.8	26.1	12.6
	스미토모 전기공업	16.9	0.5	33.1	12.6	11.3	0.9	0.8	5.9	5.6	7.1	7.4	30.7	11.1
	넥상스	6.3	(2.2)	22.7	14.6	13.0	2.3	2.0	6.4	6.0	16.1	15.7	12.6	12.0
	이튼 코퍼레이션	169.8	(2.7)	27.9	30.2	27.0	6.4	5.9	23.0	21.1	20.2	21.4	22.4	12.0
	평균				18.8	16.8	3.2	2.9	11.2	10.3	15.5	15.8	22.9	11.9
전체 평균					21.8	18.1	3.1	2.8	12.2	10.8	15.1	15.9	28.1	19.4

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

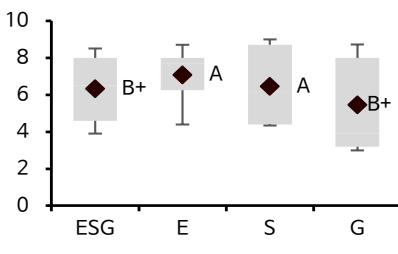
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 온실가스 감축 전략 수립, RE100 등 기후변화 이니셔티브 참여
- ◆ 사회: 안전의식 제고활동 전개, 인권영향평가 실시, 협력사 ESG 경영 평가 체계 개선
- ◆ 지배구조: 이사회 평가 체계 정립, 주주보호 규정 개선, 윤리준법경영 고도화

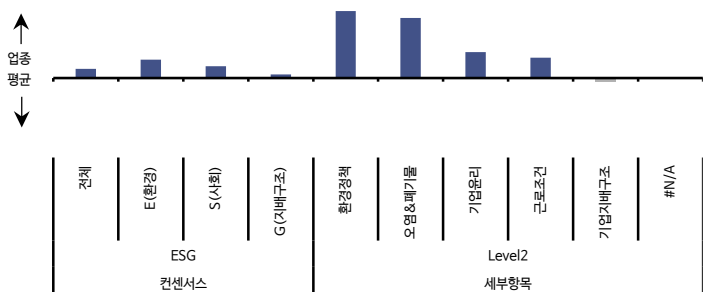
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

천안 사회공헌 기금 전달

LS 일렉트릭 - 천안시 사회공헌 기금 전달식

2023. 7. 11(화)



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

ESG 경영 선포 1주년 물품 기부 캠페인



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

지역 취약계층 방한용품 전달



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

2023 우수녹색기업 '대상' 수상



자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,322.8	3,732.9	3,817.8	3,891.0	4,049.7
유동자산	2,341.3	2,605.2	2,773.0	2,912.5	3,138.6
현금및현금성자산	556.1	583.9	651.9	725.9	835.5
매출채권	711.0	781.9	820.5	845.8	890.9
재고자산	460.3	528.0	554.1	571.2	601.6
비유동자산	981.6	1,127.7	1,044.8	978.5	911.2
유형자산	618.2	682.1	591.2	517.9	458.8
무형자산	86.3	93.8	101.2	107.8	98.9
투자자산	102.4	128.3	128.8	129.3	130.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,773.5	2,008.8	1,951.2	1,876.2	1,935.0
유동부채	1,390.2	1,448.7	1,470.4	1,475.0	1,533.0
단기차입금	312.9	276.9	260.9	244.9	244.9
매입채무	360.7	368.6	386.8	398.8	420.0
유동성장기부채	234.8	164.8	152.8	140.8	140.8
비유동부채	383.3	560.2	480.8	401.2	401.9
사채	349.3	508.8	508.8	508.8	508.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	21.4	39.0	(41.0)	(121.0)	(121.0)
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,549.3	1,724.0	1,866.6	2,014.7	2,114.8
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(6.7)	(12.6)	(12.6)	(12.6)	(12.6)
기타자본	(24.4)	(23.2)	(23.2)	(23.2)	(23.2)
기타포괄이익누계액	(1.8)	1.7	1.7	1.7	1.7
이익잉여금	1,436.4	1,596.9	1,736.3	1,881.5	1,978.1
지배주주지분	1,553.5	1,712.7	1,852.2	1,997.3	2,094.0
비지배주주지분	(4.2)	11.3	14.4	17.4	20.8
*충차입금	925.1	993.7	885.9	778.1	778.3
*순차입금(순현금)	308.3	359.6	181.4	(2.1)	(114.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(145.4)	214.6	232.9	249.2	259.5
당기순이익	91.2	207.7	235.9	245.1	290.5
유형자산상각비	84.8	90.7	90.9	73.3	59.2
무형자산상각비	17.4	11.4	8.5	9.4	9.0
외환환손(이익)	14.7	(2.3)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손(이익)	1.8	0.2	0.0	0.0	0.0
운전차본변동	(486.3)	(199.3)	(102.5)	(78.6)	(99.2)
(법인세납부)	(28.8)	(41.9)	(62.9)	(69.1)	(81.9)
기타	159.8	146.6	63.0	69.1	81.9
투자활동으로인한현금흐름	(131.1)	(193.4)	(19.0)	(18.1)	(3.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(114.9)	(112.9)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.9	1.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(2.6)	(10.5)	(16.0)	(16.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(20.8)	(44.1)	(0.5)	(0.4)	(0.8)
기타	6.3	(27.4)	(2.5)	(1.7)	(2.9)
FCF	(212.7)	170.3	297.9	314.4	302.2
재무활동으로인한현금흐름	134.7	2.6	(190.0)	(201.2)	(190.2)
차입금의 증가(감소)	166.6	48.6	(107.8)	(107.9)	0.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(29.5)	(32.5)	(82.2)	(93.4)	(190.4)
기타	(2.4)	(13.5)	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	44.1	44.1	44.1
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.7)	3.9	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(145.5)	27.8	67.9	74.0	109.7
기초현금	701.6	556.1	583.9	651.9	725.8
기말현금	556.1	583.9	651.9	725.8	835.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,377.1	4,230.5	4,238.5	4,508.7	4,814.7
증감률 (%)	26.6	25.3	0.2	6.4	6.8
매출원가	2,780.2	3,457.0	3,461.5	3,697.7	3,942.0
매출총이익	596.9	773.4	777.0	811.0	872.7
매출총이익률 (%)	17.7	18.3	18.3	18.0	18.1
판매관리비	409.3	448.6	462.0	471.8	497.4
영업이익	187.5	324.9	315.0	339.2	375.3
증감률 (%)	20.9	73.2	(3.0)	7.7	10.6
영업이익률 (%)	5.6	7.7	7.4	7.5	7.8
영업외손익	(60.6)	(60.8)	(16.2)	(25.0)	(2.9)
금융손익	(19.2)	(21.8)	(24.9)	(25.4)	(12.2)
기타영업외손익	(39.5)	(38.9)	8.7	0.4	9.4
중속 및 관계기업관련손익	(1.8)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	127.0	264.1	298.8	314.3	372.4
법인세비용	35.0	56.1	62.9	69.1	81.9
계속사업이익	92.0	208.0	235.9	245.1	290.5
중단사업이익	(0.8)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	91.2	207.7	235.9	245.1	290.5
증감률 (%)	6.9	127.7	13.6	3.9	18.5
순이익률 (%)	2.7	4.9	5.6	5.4	6.0
(지배주주)당기순이익	90.3	206.0	232.8	242.2	287.0
(비지배주주)당기순이익	0.9	1.7	3.2	2.9	3.5
총포괄이익	104.0	197.6	235.9	245.1	290.5
(지배주주)총포괄이익	103.1	196.5	228.9	237.8	281.8
(비지배주주)총포괄이익	0.9	1.1	7.0	7.3	8.7
EBITDA	289.7	427.0	414.4	422.0	443.4
증감률 (%)	12.9	47.4	(2.9)	1.8	5.1
EBITDA 이익률 (%)	8.6	10.1	9.8	9.4	9.2

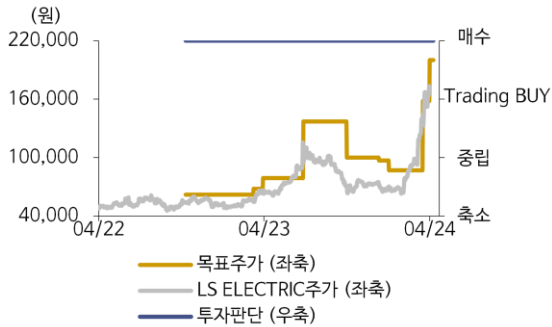
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	3,040	6,922	7,865	8,171	9,683
EPS (지배순이익, 원)	3,010	6,865	7,760	8,073	9,567
BPS (자본총계, 원)	51,643	57,468	62,220	67,157	70,493
BPS (지배지분, 원)	51,783	57,092	61,739	66,578	69,798
DPS (원)	1,100	2,800	3,181	3,305	N/A
PER (당기순이익, 배)	18.6	10.6	22.0	21.2	17.9
PER (지배순이익, 배)	18.7	10.7	22.3	21.5	18.1
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.3	2.8	2.6	2.5
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.3	2.8	2.6	2.5
EV/EBITDA (배)	6.9	6.0	13.0	12.4	11.5
배당성향 (%)	35.8	39.9	40.1	40.1	N/A
배당수익률 (%)	2.0	3.8	1.8	1.9	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.6	10.1	9.8	9.4	9.2
영업이익률 (%)	5.6	7.7	7.4	7.5	7.8
순이익률 (%)	2.7	4.9	5.6	5.4	6.0
ROA (%)	3.0	5.9	6.2	6.4	7.3
ROE (지배순이익, %)	6.0	12.6	13.1	12.6	14.0
ROIC (%)	9.4	13.6	14.0	15.2	17.0
안정성					
부채비율 (%)	114.5	116.5	104.5	93.1	91.5
순차입금비율 (%)	19.9	20.9	9.7	(0.1)	(5.4)
현금비율 (%)	40.0	40.3	44.3	49.2	54.5
이자보상배율 (배)	9.2	7.7	6.0	7.3	8.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.3	4.1	4.2	4.3
재고자산회수기간 (일)	39.0	42.6	46.6	45.5	44.5
매출채권회수기간 (일)	68.0	64.4	69.0	67.4	65.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LS ELECTRIC(010120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 11월 08일	매수	62,000	(13.2)	(3.2)
2023년 04월 07일	매수	68,000	(7.4)	(1.9)
2023년 04월 28일	매수	79,000	(5.9)	46.2
2023년 07월 26일	매수	137,000	(31.7)	(19.4)
2023년 10월 30일	매수	100,000	(28.6)	(23.2)
2024년 01월 09일	매수	97,000	(30.3)	(25.7)
2024년 01월 31일	매수	87,000	(3.1)	60.6
2024년 04월 15일	매수	158,000	(1.5)	9.7
2024년 04월 30일	매수	200,000	-	-

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: 이동현)
- ◆ 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 투자자의 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 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------