



S-Oil

| Bloomberg Code (010950 KS) | Reuters Code (010950.KS)

2024년 4월 11일

[정유]

이진명 수석연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

우호적인 사업 환경 지속



매수
(유지)



현재주가 (4월 9일)
81,900 원



목표주가
110,000 원 (유지)



상승여력
34.3%

- ◆ 국제유가/정제마진 반등으로 업종 투자심리 급격히 개선
- ◆ 1Q24 영업이익 5,034억원(+6,551%)으로 컨센서스 부합 예상
- ◆ 최근 정제마진 조정은 일시적, 향후 유가/마진 강세 지속될 전망



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

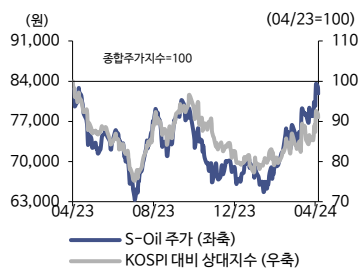
시가총액	9,220.5십억원
발행주식수	112.6백만주
유동주식수	41.2백만주(36.6%)
52주 최고가/최저가	83,500원/63,400원
일평균 거래량 (60일)	267,437주
일평균 거래액 (60일)	19,949백만원
외국인 지분율	78.97%

주요주주	
Aramco Overseas Company BV 외 6인	63.43%
국민연금공단	7.30%

절대수익률	
3개월	21.3%
6개월	12.3%
12개월	2.9%

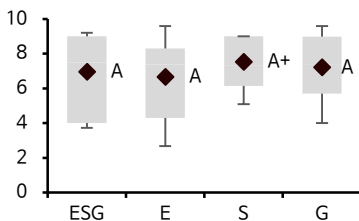
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	14.9%
6개월	0.0%
12개월	-5.3%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	42,446.0	3,405.2	2,104.4	17,865	72,754	4.7	3.3	1.1	27.2	43.9
2023	35,726.7	1,354.6	948.8	8,081	77,506	8.6	5.7	0.9	10.8	42.5
2024F	40,136.7	2,012.4	1,433.2	12,208	86,817	6.7	5.1	0.9	15.0	44.4
2025F	39,936.6	1,984.6	1,416.6	12,066	95,987	6.8	6.0	0.9	13.3	61.6
2026F	39,364.6	1,961.5	1,432.2	12,199	105,289	6.7	6.1	0.8	12.2	57.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

편더멘탈의 급격한 개선

연초 이후 유가와 정제마진의 동반 상승으로 업종 투자심리는 급격히 개선됐다. 국제유가(Dubai 기준)는 12월 배럴당 77달러에서 3월 84달러로 큰 폭의 상승세를 시현했다. 1) 홍해 분쟁, 2) 美 한파, 3) OPEC+ 감산 연장, 4) 러시아 정제설비 트러블 등 공급발 이슈가 지속적으로 발생했다. 이에 더해 주요 에너지 전문기관들이 미국 경기 호조 및 중국 수요 회복 등을 근거로 올해 수요 전망치를 상향 조정하며 상승 모멘텀을 한층 강화시켰다.

정제마진(1M 래깅)은 등/경유 강세가 지속되는 가운데 휘발유, 납자마진 반등으로 전기 대비 9달러/배럴 상승했다. 글로벌 석유제품 재고가 낮게 유지되는 가운데 타이트한 공급과 운송용 제품 수요가 증가한 영향이다. 다만 최근 급격한 유가 상승에 따른 수요 위축으로 등/경유 마진이 조정되고 있으나 일시적이라는 판단이다. 2분기 드라이빙 시즌으로 이동 수요 회복이 예상되는 가운데 낮은 재고 및 러시아 수출 금지 조치로 휘발유 마진 강세가 기대된다. 등/경유 역시 글로벌 제조업 경기 회복 및 여름철 전력 수요 강세로 재차 반등할 전망이다.

1Q24 영업이익 5,034억원(+6,551%)으로 컨센서스 부합 전망

1Q24 영업이익은 5,034억원(+6,551%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 4,952억원에 부합할 전망이다. 정유는 1) 유가 상승에 따른 재고이익, 2) 정제마진 반등, 3) OSP 하락 등으로 2,823억원(흑자전환)의 영업이익이 기대된다. 화학은 올레핀(PP/PO) 회복에도 PX 스프레드 하락(-5%)으로 감익(-14%)이 예상된다. 운할 영업이익은 원가 상승에 따른 스프레드 조정으로 1,807억원(-20%)을 전망한다.

목표주가 110,000원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 110,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 정유주 주가는 유가와 정제마진이 동시에 개선되는 국면에서 상승폭이 크며 현재 그러한 구간에 진입한 상태라 판단한다. 연초 이후 동사 주가는 저점 대비 27% 상승한 상황이지만 여전히 PBR 0.9배(과거 다운사이클 평균) 수준에 머물러 있다. 업황을 둘러싼 다양한 요인들을 감안할 경우 유가의 하락 가능성은 제한적이며 정제마진 강세는 당분간 지속될 전망이다.

S-Oil 2024년 1분기 실적 전망

(십억원, %)	1Q24F	4Q23	QoQ	1Q23	YoY	컨센서스
매출액	9,776.3	9,830.4	(0.6)	9,077.6	7.7	9,409.7
영업이익	503.4	7.6	6,550.5	515.7	(2.4)	495.2
세전이익	465.4	73.6	532.0	354.9	31.1	482.5
순이익	358.4	160.5	123.3	265.3	35.1	347.6
영업이익률	5.1	0.1	-	5.7	-	5.3

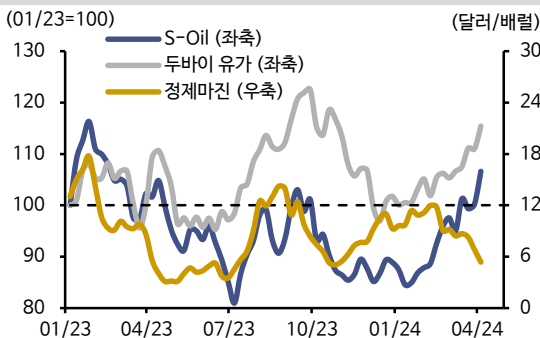
자료: FnGuide, 신한투자증권

S-Oil 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025
매출액	9,077.6	7,819.6	8,999.6	9,830.4	9,776.3	10,092.8	10,269.1	9,998.4	27,463.9	42,446.0	35,726.2	40,136.7	39,936.6
정유	7,276.7	6,000.0	7,198.7	7,781.8	7,770.1	8,018.2	8,121.6	7,890.1	20,190.7	34,004.9	28,257.2	31,800.0	31,149.8
화학	1,038.5	1,009.1	1,124.8	1,212.3	1,200.5	1,238.7	1,308.2	1,305.3	4,657.3	5,025.5	4,384.7	5,052.6	5,618.4
운할기유	762.5	810.5	676.1	836.3	805.7	835.9	839.3	803.1	2,615.8	3,415.5	3,085.4	3,284.0	3,168.5
영업이익	515.7	36.4	858.9	7.6	503.4	586.9	469.7	452.3	2,140.9	3,405.2	1,354.6	2,012.4	1,984.6
정유	290.6	(292.1)	666.2	(265.7)	282.3	314.6	211.3	205.5	908.2	2,346.5	399.0	1,013.7	939.3
화학	29.3	82.0	45.4	47.0	40.4	58.2	51.9	51.5	243.8	(48.9)	203.7	202.0	273.3
운할기유	195.8	246.5	147.2	226.2	180.7	214.1	206.5	195.3	989.0	1,110.4	815.7	796.6	772.0
세전이익	354.9	(33.8)	737.0	73.6	465.4	549.2	431.8	414.8	1,878.0	2,898.5	1,131.7	1,861.3	1,816.2
지배순이익	265.3	(22.4)	545.4	160.5	358.4	422.9	332.5	319.4	1,378.5	2,104.4	948.8	1,433.2	1,416.6
영업이익률	5.7	0.5	9.5	0.1	5.1	5.8	4.6	4.5	7.8	8.0	4.0	5.0	5.0
정유	4.0	(4.9)	9.3	(3.4)	3.6	3.9	2.6	2.6	4.5	6.9	1.4	3.2	3.0
화학	2.8	8.1	4.0	3.9	3.4	4.7	4.0	3.9	5.2	(1.0)	4.6	4.0	4.9
운할기유	25.7	30.4	21.8	27.0	22.4	25.6	24.6	24.3	37.8	32.5	26.4	24.3	24.4

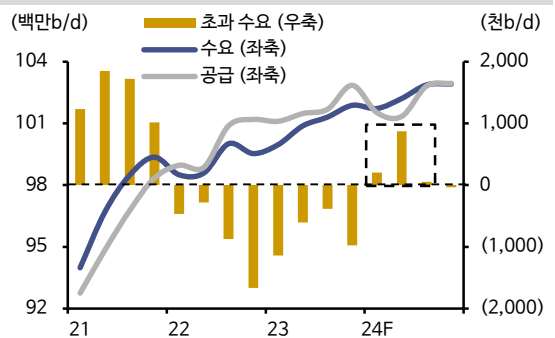
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

S-Oil 주가, 두바이 유가 상대지수 및 정제마진



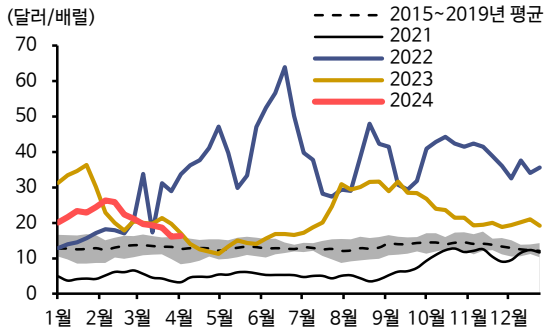
자료: Petronet, QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 석유 수급 추이 및 전망



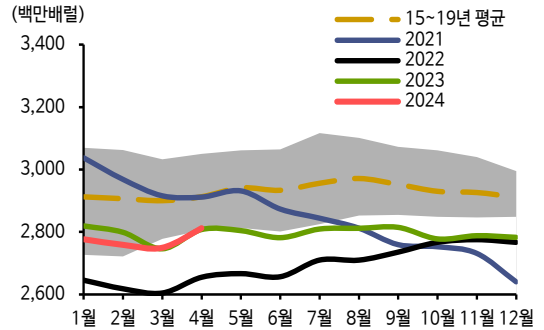
자료: EIA, 신한투자증권

경유 정제마진 추이



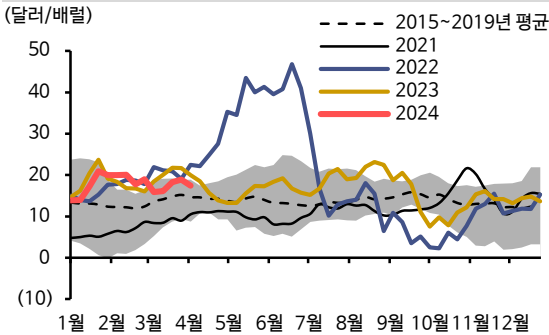
자료: Petronet, 신한투자증권

OECD 상업용 원유 및 석유제품 재고



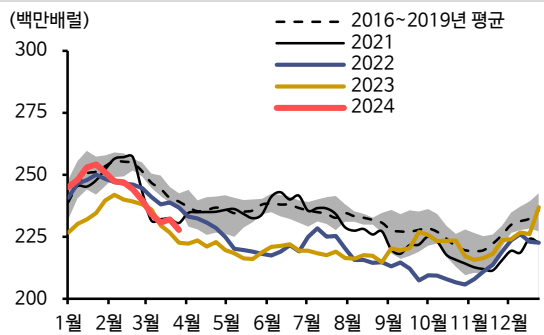
자료: Bloomberg, 신한투자증권

휘발유 정제마진 추이



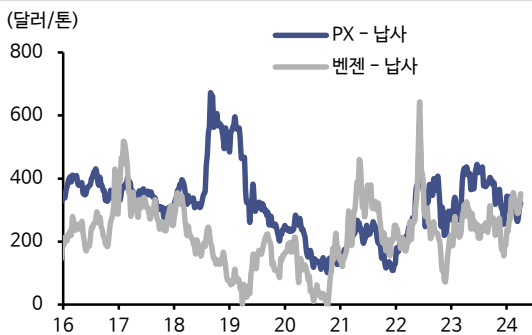
자료: Petronet, 신한투자증권

미국 휘발유 재고



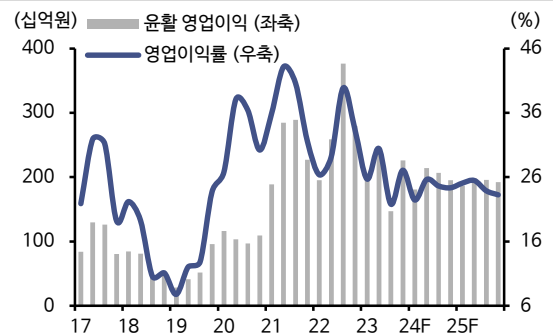
자료: Bloomberg, 신한투자증권

PX, 벤젠 스프레드



자료: Platts, Cischem, 신한투자증권

윤활 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



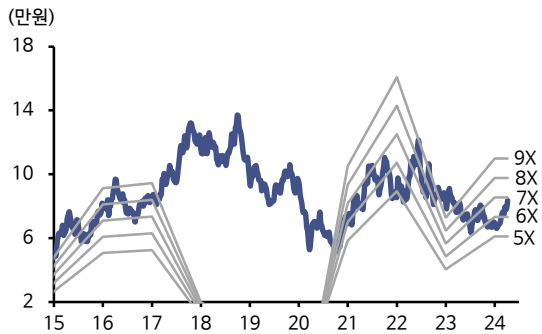
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

S-Oil Valuation

	목표주가 산정			비고
	2024F	12MF	2025F	
BPS (원)	86,817	89,110	95,987	과거 호황기 최저 PBR
목표 PBR (배)	1.3	1.2	1.1	
목표주가 (원)	110,000	110,000	110,000	

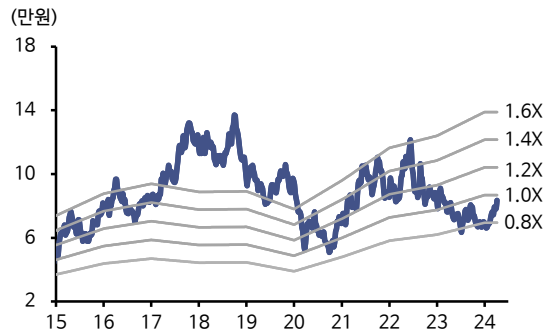
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

S-Oil 12MF PER 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

S-Oil 12MF PBR 밴드 차트



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

국내 및 글로벌 Peers 그룹 Valuation

(백만달러, 배, %)	시가총액	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE			EPS 성장률		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
국내 정유																
SK이노베이션	8,324.4	19.2	9.9	5.8	0.5	0.5	0.5	8.4	6.7	5.0	2.8	5.1	8.0	(65.1)	94.1	69.8
S-Oil	6,830.9	9.7	6.8	6.8	1.0	0.9	0.9	5.7	4.7	4.6	11.1	14.6	13.3	(53.1)	43.5	(0.3)
HD현대	4,069.9	11.1	7.9	5.8	0.7	0.7	0.6	8.8	8.6	7.5	6.4	7.8	9.9	(68.5)	40.0	36.7
해외 정유																
ExxonMobil(미)	478,323.6	13.0	12.9	12.4	2.4	2.1	2.0	6.9	6.5	6.2	18.7	16.2	15.8	(30.1)	0.7	4.5
Chevron(미)	299,521.8	12.3	12.6	11.0	1.8	1.8	1.8	6.2	5.9	5.3	15.4	14.9	16.7	(28.3)	(2.9)	15.0
글로벌 화학																
LG화학	20,634.2	19.8	15.4	7.8	0.9	0.9	0.8	7.7	6.2	4.2	4.5	5.8	11.2	(15.6)	28.8	96.7
롯데케미칼	3,681.5	-	49.6	8.9	0.3	0.3	0.3	15.5	10.1	7.2	(0.1)	0.8	3.2	적전	흑전	458.2
BASF(독)	52,496.2	17.4	16.1	12.8	1.3	1.4	1.4	9.0	8.2	7.2	5.2	7.7	10.2	흑전	8.4	26.0
LYB(미)	33,695.2	11.9	12.5	10.6	2.6	2.5	2.4	7.9	8.0	7.4	22.4	19.7	21.7	(26.2)	(5.4)	18.5

자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

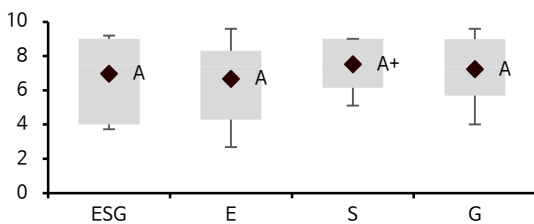
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: '비전 2030'을 통해 탄소배출량 감축 등 다양한 노력을 통하여 친환경 에너지 화학 기업으로 변화하고자 함
- ◆ 사회: 효과적인 인재 관리를 비롯해 업무 효율성 향상을 위한 복지 제도를 구축하고 육성과 화합의 노사관계 추구
- ◆ 지배구조: 대표이사 산하의 ESG위원회 신설을 통해 ESG 분야의 기본 정책, 전략 등을 체계적으로 관리

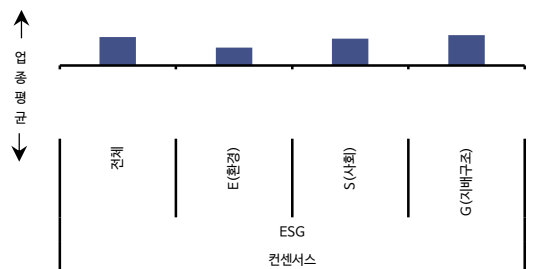
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

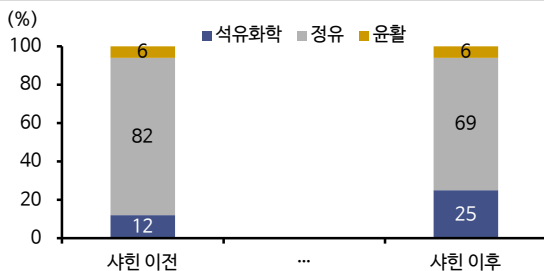
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

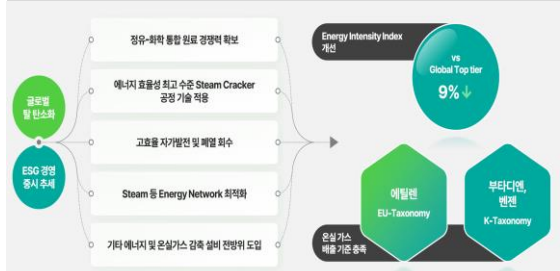
Key Chart

사힌 프로젝트(TC2C 도입) 이후 부문별 비중 변화



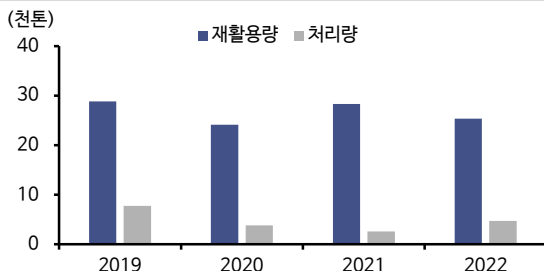
자료: S-Oil, 신한투자증권

사힌 프로젝트의 친환경 성과 달성 목표



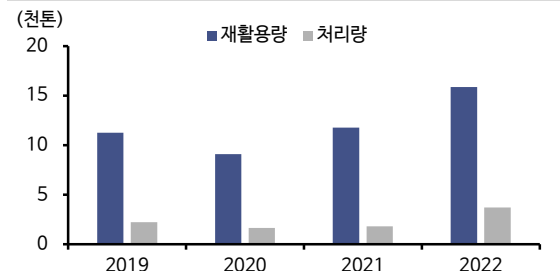
자료: S-Oil, 신한투자증권

온산공장 일반폐기물 재활용량 및 처리량 추이



자료: S-Oil, 신한투자증권

온산공장 지정폐기물 재활용량 및 처리량 추이



자료: S-Oil, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	19,613.1	21,576.1	24,853.2	27,691.9	28,207.1
유동자산	9,206.0	9,647.8	10,503.9	9,912.7	9,204.4
현금및현금성자산	1,310.3	1,963.3	3,113.6	2,498.2	1,896.1
매출채권	2,303.6	2,307.5	2,589.5	2,576.6	2,539.7
재고자산	4,733.2	4,639.2	4,013.7	3,993.7	3,936.5
비유동자산	10,407.2	11,928.4	14,349.3	17,779.2	19,002.7
유형자산	9,588.0	11,152.0	13,569.9	16,999.4	18,224.5
무형자산	106.4	115.6	115.7	113.0	110.1
투자자산	138.5	167.7	170.7	173.8	175.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	11,129.7	12,538.6	14,729.9	16,499.4	15,929.8
유동부채	8,213.2	9,254.5	10,530.5	10,966.8	10,620.9
단기차입금	1,939.1	2,142.5	2,842.5	3,400.3	3,230.3
매출채무	3,172.4	3,989.5	4,023.0	4,002.9	3,945.6
유동성장기부채	589.8	639.8	875.9	788.3	709.4
비유동부채	2,916.5	3,284.0	4,199.4	5,532.5	5,308.9
사채	2,426.8	2,137.0	3,030.1	4,378.6	4,159.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	184.1	853.6	839.6	825.9	825.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	8,483.5	9,037.6	10,123.3	11,192.5	12,277.2
자본금	291.5	291.5	291.5	291.5	291.5
자본잉여금	1,331.5	1,331.5	1,331.5	1,331.5	1,331.5
기타자본	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	33.8	36.8	36.8	36.8	36.8
이익잉여금	6,828.5	7,379.6	8,465.3	9,534.5	10,619.3
지배주주지분	8,483.5	9,037.6	10,123.3	11,192.5	12,277.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*충차입금	5,219.6	5,838.1	7,661.3	9,466.0	8,997.2
*순차입금(순현금)	3,725.7	3,838.9	4,497.4	6,897.3	7,031.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1,651.5	2,525.7	2,719.4	2,047.4	2,110.9
당기순이익	2,104.4	948.8	1,433.2	1,416.6	1,432.2
유형자산상각비	643.6	711.5	718.3	722.6	727.0
무형자산상각비	6.2	7.7	8.5	8.5	8.5
외환환산손실(이익)	(217.9)	(90.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(9.5)	(11.6)	(11.6)	(11.6)	(11.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.2	(2.3)	(3.2)	(3.3)	(3.4)
운전자본변동	(2,132.3)	1,473.1	598.6	(60.9)	(17.3)
(법인세납부)	(217.4)	(695.5)	(428.1)	(399.6)	(403.9)
기타	1,474.2	184.1	403.7	375.1	379.4
투자활동으로인한현금흐름	(773.2)	(2,066.1)	(3,134.6)	(4,153.5)	(1,930.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(598.8)	(2,185.6)	(3,136.2)	(4,152.1)	(1,952.1)
유형자산의감소	29.9	20.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.8)	(2.5)	(8.6)	(5.9)	(5.6)
투자자산의감소(증가)	(1.8)	136.6	24.6	24.6	26.5
기타	(201.7)	(34.9)	(14.4)	(20.1)	1.0
FCF	1,208.7	514.1	(222.4)	(1,910.4)	322.9
재무활동으로인한현금흐름	(1,514.1)	193.2	1,532.1	1,457.3	(816.3)
차입금의 증가(감소)	(818.6)	649.1	1,823.2	1,804.7	(468.8)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(617.1)	(372.7)	(291.1)	(347.4)	(347.4)
기타	(78.4)	(83.2)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	33.4	33.3	33.5
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(635.2)	653.0	1,150.3	(615.4)	(602.0)
기초현금	1,945.5	1,310.3	1,963.3	3,113.6	2,498.2
기말현금	1,310.3	1,963.3	3,113.6	2,498.2	1,896.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

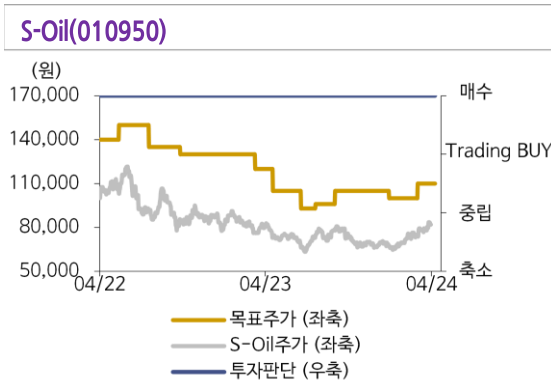
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	42,446.0	35,726.7	40,136.7	39,936.6	39,364.6
증감률 (%)	54.6	(15.8)	12.3	(0.5)	(1.4)
매출원가	38,291.4	33,620.9	37,191.4	37,024.6	36,488.6
매출총이익	4,154.6	2,105.7	2,945.2	2,912.0	2,876.0
매출총이익률 (%)	9.8	5.9	7.3	7.3	7.3
판매관리비	749.4	751.2	932.9	927.4	914.5
영업이익	3,405.2	1,354.6	2,012.4	1,984.6	1,961.5
증감률 (%)	59.0	(60.2)	48.6	(1.4)	(1.2)
영업이익률 (%)	8.0	3.8	5.0	5.0	5.0
영업외손익	(506.6)	(222.9)	(151.1)	(168.4)	(125.4)
금융손익	(324.1)	(201.2)	(162.3)	(179.8)	(196.8)
기타영업외손익	(182.3)	(24.0)	8.0	8.0	68.0
중상 및 관계기업관련손익	(0.2)	2.3	3.2	3.3	3.4
세전계속사업이익	2,898.5	1,131.7	1,861.3	1,816.2	1,836.1
법인세비용	794.2	182.9	428.1	399.6	403.9
계속사업이익	2,104.4	948.8	1,433.2	1,416.6	1,432.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,104.4	948.8	1,433.2	1,416.6	1,432.2
증감률 (%)	52.7	(54.9)	51.0	(1.2)	1.1
순이익률 (%)	5.0	2.7	3.6	3.5	3.6
(지배주주)당기순이익	2,104.4	948.8	1,433.2	1,416.6	1,432.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	2,112.6	926.7	1,433.2	1,416.6	1,432.2
(지배주주)총포괄이익	2,112.6	926.7	1,433.2	1,416.6	1,432.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	4,055.0	2,073.7	2,739.2	2,715.7	2,697.0
증감률 (%)	45.2	(48.9)	32.1	(0.9)	(0.7)
EBITDA 이익률 (%)	9.6	5.8	6.8	6.8	6.9

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	17,865	8,081	12,208	12,066	12,199
EPS (지배순이익, 원)	17,865	8,081	12,208	12,066	12,199
BPS (자본총계, 원)	72,754	77,506	86,817	95,987	105,289
BPS (지배지분, 원)	72,754	77,506	86,817	95,987	105,289
DPS (원)	5,500	1,700	3,000	3,000	3,000
PER (당기순이익, 배)	4.7	8.6	6.7	6.8	6.7
PER (지배순이익, 배)	4.7	8.6	6.7	6.8	6.7
PBR (자본총계, 배)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	3.3	5.7	5.1	6.0	6.1
배당성향 (%)	30.4	20.9	24.2	24.5	24.3
배당수익률 (%)	6.6	2.4	3.7	3.7	3.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	5.8	6.8	6.8	6.9
영업이익률 (%)	8.0	3.8	5.0	5.0	5.0
순이익률 (%)	5.0	2.7	3.6	3.5	3.6
ROA (%)	11.0	4.6	6.2	5.4	5.1
ROE (지배순이익, %)	27.2	10.8	15.0	13.3	12.2
ROIC (%)	22.7	9.2	11.8	9.6	8.3
안정성					
부채비율 (%)	131.2	138.7	145.5	147.4	129.8
순차입금비율 (%)	43.9	42.5	44.4	61.6	57.3
현금비율 (%)	16.0	21.2	29.6	22.8	17.9
이자보상배율 (배)	22.5	5.7	24.8	19.3	17.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	29.2	21.2	42.4	61.7	59.6
재고자산회수기간 (일)	35.6	47.9	39.3	36.6	36.8
매출채권회수기간 (일)	18.4	23.6	22.3	23.6	23.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 14일	매수	140,000	(31.7)	(19.3)
2022년 05월 24일	매수	150,000	(30.8)	(19.0)
2022년 07월 29일	매수	135,000	(31.7)	(21.1)
2022년 10월 06일	매수	130,000	(34.3)	(27.0)
2023년 03월 20일	매수	120,000	(34.1)	(31.0)
2023년 04월 28일	매수	105,000	(30.5)	(28.0)
2023년 06월 29일	매수	93,000	(26.6)	(20.8)
2023년 07월 31일	매수	96,000	(21.4)	(17.5)
2023년 09월 12일	매수	105,000	(32.6)	(23.1)
2024년 01월 09일	매수	100,000	(29.7)	(23.6)
2024년 03월 12일	매수	110,000	-	-

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: 이진명)
- ◆ 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 09일 기준)

매수 (매수)	92.34%	Trading BUY (중립)	5.53%	중립 (중립)	2.13%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------