



CJ 제일제당

| Bloomberg Code (097950 KS) | Reuters Code (097950.KS)

2023년 11월 14일

[음식료]

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

이제 대장의 면모를 보여줄 때



매수
(유지)



현재주가 (11월 13일)
307,000 원



목표주가
430,000 원 (유지)



상승여력
40.1%

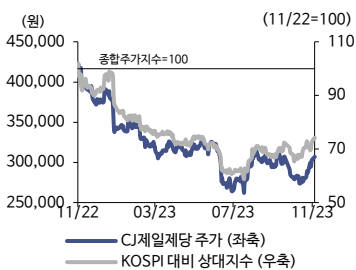
- ◆ 3Q23 영업이익 3,960억원(-18.2% YoY) 기록, 컨센서스 부합
- ◆ 국내 가공식품 판매량 드디어 플러스 전환, 회복 추세 지속
- ◆ 주가는 이미 최악을 반영, 업종 내 Top pick 의견 유지



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

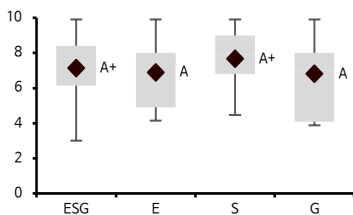
시가총액	4,621.6십억원
발행주식수	15.1백만주
유동주식수	7.8백만주(51.9%)
52 주 최고가/최저가	417,000 원/262,000 원
일평균 거래량 (60 일)	26,467 주
일평균 거래액 (60 일)	7,837 백만원
외국인 지분율	22.73%
주요주주	
CJ 외 8 인	45.51%
국민연금공단	11.96%
절대수익률	
3개월	-0.3%
6개월	-3.5%
12개월	-26.1%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	7.5%
6개월	-0.6%
12개월	-23.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



3Q23 영업이익 3,960억원(-18.2% YoY), 컨센서스 부합

3Q23 매출과 영업이익은 7.44조원(-7.1% YoY), 3,960억원(-18.2% YoY)을 기록하며, 컨센서스에 부합했다. CJ대한통운을 제외한 매출과 영업이익은 4.67조원(-9.1% YoY), 2,753억원(-28.8% YoY)을 기록했다. 상반기와 마찬가지로 원가 부담이 이어졌으나, 전반적으로 영업환경이 바닥이 확인됐다.

1) 식품은 높은 기저와 중국 지상귀 매각으로 매출 1.6% 감소했으나 국내 가공식품 판매량이 올해 들어 처음으로 플러스 전환한 점이 고무적이다. 영업이익은 판매량 증가와 비용 효율화 노력으로 12% 증가했다. 슈와스는 점유율 상승과 주력 제품 판매 확대가 지속되며 영업이익이 증가(+47%)했다. 2) 바이오(FNT 사업부 포함)는 업황 부진과 원가 부담, 전년 높은 기저로 영업이익은 71% 줄었다. 7월 들어 라이신 등 주요 아미노산 Spot 가격이 반등하고 있는 점은 고무적이다. 3) 생물자원은 원가 부담으로 적자전환했다.

국내 가공식품 판매량 드디어 플러스 전환, 회복 추세 지속

지난해말부터 시작된 국내 가공식품의 판매량 역성장 추세는 2Q23까지 이어지다가 3Q부터 플러스 전환했다. 외식 물가가 더 가파르게 상승하면서 가공식품의 가격 경쟁력이 부각되고 있다. 당사는 선택과 집중을 통한 전략 카테고리 및 채널 강화와 가성비비를 강조한 제품, 외식 수요를 내식으로 전환시킬 수 있는 제품을 출시하며 판매량 성장 침체를 극복해 회복 추세를 이어가고자 한다.

주가는 이미 최악을 반영, 3Q23 실적을 기점으로 반등 모색

기존 긍정적인 투자의견과 업종 내 Top pick 의견을 유지한다. 단기적인 실적 부진은 이미 주가에 반영됐다. 식품은 해외 성장이 지속되고 원가 부담 완화와 비용 효율화를 통해 수익성이 개선되겠다. 바이오는 상황이 점진적으로 개선되는 가운데 Specialty 아미노산 성장을 통해 기저 부담을 극복할 전망이다. 한편, 지상귀(지분 60%, 매각대금 3,000억원), 셀렉타(66%, 4,800억원) 등 비주력사업의 매각을 통해 핵심사업의 경쟁력이 보다 강화될 것으로 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	26,289.2	1,524.4	612.9	37,004	373,194	10.5	7.4	1.0	10.8	92.6
2022	30,079.5	1,664.7	595.9	35,929	412,396	10.6	7.4	0.9	9.3	103.4
2023F	29,167.6	1,327.3	386.7	23,117	435,265	13.3	7.9	0.7	5.6	103.6
2024F	30,899.2	1,631.2	608.7	36,668	475,384	8.4	6.5	0.6	8.2	81.0
2025F	33,108.9	1,919.8	786.1	47,494	527,226	6.5	6.0	0.6	9.6	77.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

CJ제일제당 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	3Q23P			2023F			2024F		
	기존 추정치	잠정치	과리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	7,513	7,443	(0.9)	29,331	29,168	(0.6)	31,195	30,899	(0.9)
영업이익	397	396	(0.3)	1,340	1,327	(1.0)	1,692	1,631	(3.6)
순이익	180	230	28.2	502	540	7.6	823	756	(8.2)
영업이익률	5.3	5.3		4.6	4.6		5.4	5.3	
순이익률	2.4	3.1		1.7	1.8		2.6	2.4	

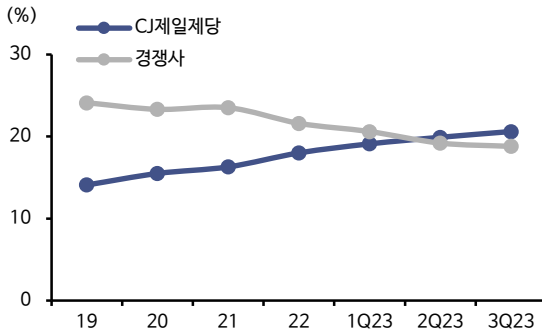
자료: 신한투자증권

CJ제일제당 목표주가 산정내역

구분	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)	비중 (%)	비고
영업가치 (A)	14,470	903,041	209.5	
식품	9,860	615,346	142.7	24F EBITDA에 7.6배 적용(글로벌 피어 30% 할인)
바이오	3,473	216,762	50.3	24F EBITDA에 6.3배 적용(글로벌 피어 30% 할인)
생물자원	1,137	70,933	16.5	24F EBITDA에 7.7배 적용(글로벌 피어 30% 할인)
비영업가치 (B)	641	40,012	9.3	
시장성 있는 투자유가증권	539	33,658	7.8	2023년 11월 13일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	31	1,913	0.4	2Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
부동산 가치	71	4,441	1.0	투자부동산 장부가액을 50% 할인
순현금(C)	(8,203)	(511,948)	(118.8)	2024년 말 연결기준 예상, CJ대한통운 제외
합계 (D=A+B+C)	6,908	431,106	100.0	

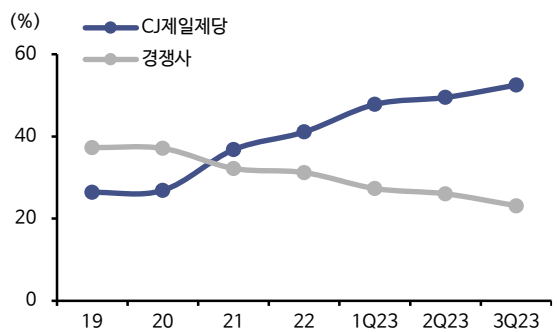
자료: 신한투자증권

미국 B2C 피자 점유율 추이



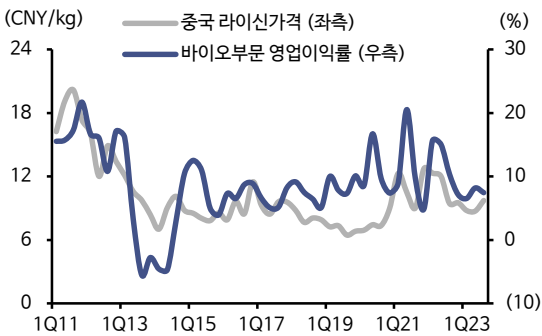
자료: 회사 자료, 신한투자증권

미국 그로서리 만두 점유율 추이



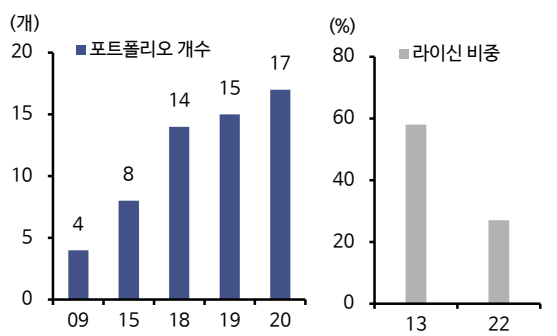
자료: 회사 자료, 신한투자증권

라이신 가격 하락에도 굳건한 바이오 사업 수익성



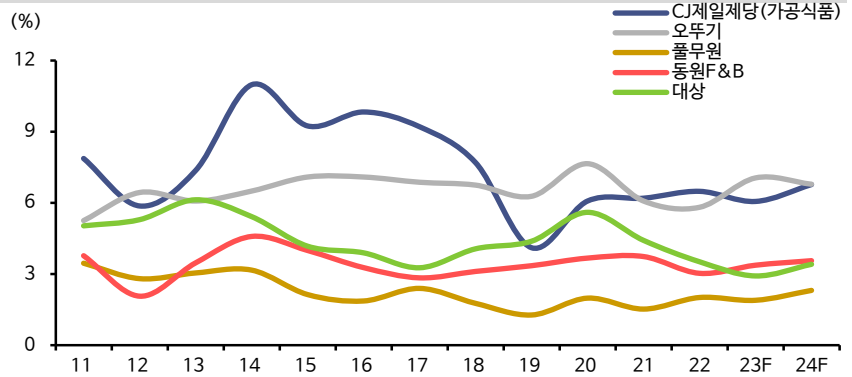
자료: WIND, 회사 자료, 신한투자증권

늘어나는 포트폴리오 개수와 줄어드는 라이신 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 가공식품업체 영업이익률 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

주: 2023, 2024년은 컨센서스 기준

CJ제일제당 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	6,980	7,517	8,012	7,571	7,071	7,219	7,443	7,434	30,080	29,168	30,899
식품	2,610	2,606	3,055	2,833	2,760	2,732	3,006	2,914	11,104	11,412	12,399
가공식품	2,087	2,031	2,422	2,298	2,222	2,151	2,389	2,379	8,837	9,142	10,061
국내	910	814	1,040	892	868	841	1,054	919	3,656	3,682	3,976
해외	1,177	1,217	1,382	1,406	1,354	1,310	1,335	1,460	5,181	5,460	6,084
소재식품	523	576	634	535	538	581	617	535	2,267	2,270	2,338
바이오	1,709	1,988	2,084	1,894	1,649	1,691	1,667	1,644	7,675	6,651	6,827
바이오	1,083	1,320	1,309	1,142	992	1,046	1,058	1,043	4,854	4,139	4,310
생물자원	626	668	775	752	657	645	609	602	2,821	2,513	2,517
CJ대한통운	2,857	3,137	3,113	3,023	2,808	2,962	2,937	3,060	12,131	11,767	12,356
조정	(196)	(215)	(241)	(179)	(145)	(166)	(167)	(184)	(830)	(662)	(682)
전년대비 (%)	13.0	19.1	16.9	9.0	1.3	(4.0)	(7.1)	(1.8)	14.4	(3.0)	5.9
식품	13.1	17.8	18.5	14.8	5.8	4.8	(1.6)	2.9	16.1	2.8	8.6
가공식품	10.8	14.6	17.0	13.2	6.5	5.9	(1.4)	3.5	13.9	3.4	10.1
국내	6.2	6.8	10.1	7.8	(4.6)	3.3	1.3	3.0	7.8	0.7	8.0
해외	14.7	20.4	22.8	16.9	15.1	7.7	(3.4)	3.9	18.7	5.4	11.4
소재식품	23.5	30.8	24.4	22.0	2.8	0.9	(2.7)	0.0	25.2	0.1	3.0
바이오	25.2	28.8	26.7	16.6	(3.5)	(14.9)	(20.0)	(13.2)	24.2	(13.3)	2.6
바이오	39.3	43.8	25.4	15.1	(8.4)	(20.7)	(19.2)	(8.7)	30.1	(14.7)	4.2
생물자원	6.6	6.8	28.9	18.8	4.8	(3.5)	(21.4)	(20.0)	15.3	(10.9)	0.2
CJ대한통운	6.1	14.2	9.4	(1.1)	(1.7)	(5.6)	(5.7)	1.2	6.9	(3.0)	5.0
영업이익	436	504	484	241	253	345	396	334	1,665	1,327	1,631
식품	170	168	209	77	134	143	234	160	624	671	793
가공식품	155	153	184	82	124	138	224	151	573	637	738
소재식품	15	15	26	(5)	10	5	10	9	51	34	55
바이오	195	226	177	46	16	93	41	53	644	203	330
바이오	176	222	160	78	63	84	47	52	637	246	294
생물자원	19	3	17	(32)	(47)	9	(6)	1	8	(43)	36
CJ대한통운	76	116	108	112	99	112	125	123	412	459	514
영업이익률 (%)	6.2	6.7	6.0	3.2	3.6	4.8	5.3	4.5	5.5	4.6	5.3
식품	6.5	6.4	6.9	2.7	4.9	5.2	7.8	5.5	5.6	5.9	6.4
가공식품	7.4	7.5	7.6	3.6	5.6	6.4	9.4	6.4	6.5	7.0	7.3
소재식품	2.9	2.6	4.0	(0.9)	1.9	0.9	1.6	1.7	2.2	1.5	2.4
바이오	11.4	11.4	8.5	2.4	1.0	5.5	2.5	3.2	8.4	3.1	4.8
바이오	16.2	16.8	12.2	6.9	6.4	8.1	4.5	5.0	13.1	6.0	6.8
생물자원	3.1	0.5	2.2	(4.3)	(7.1)	1.4	(1.0)	0.1	0.3	(1.7)	1.4
CJ대한통운	2.6	3.7	3.5	3.7	3.5	3.8	4.2	4.0	3.4	3.9	4.2
세전이익	361	369	370	145	99	177	305	207	1,246	788	1,064
세전이익률 (%)	5.2	4.9	4.6	1.9	1.4	2.5	4.1	2.8	4.1	2.7	3.4
당기순이익	248	253	226	76	46	116	230	147	802	540	756
순이익률 (%)	3.6	3.4	2.8	1.0	0.6	1.6	3.1	2.0	2.7	1.8	2.4

자료: 신한투자증권

주: 1Q23 FNT 사업부 분할

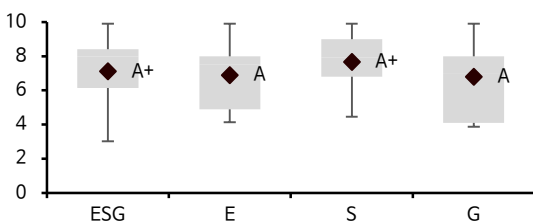
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 자사 제품의 친환경 패키징을 강화하고 원재료부터 환경을 생각하여 아마존 대두 의존도를 탈피하고 있으며, 100% 생분해되는 지속가능한 소재인 PHA 개발로 플라스틱 순환경제 체계를 구축
- ◆ 식품안전리스크 최소화, 건강한 식품 제공 및 동반성장 촉진을 강화하고, 인권경영 체계도 구축
- ◆ ESG 경영 강화를 위해 이사회 내에 지속가능경영위원회를 신설

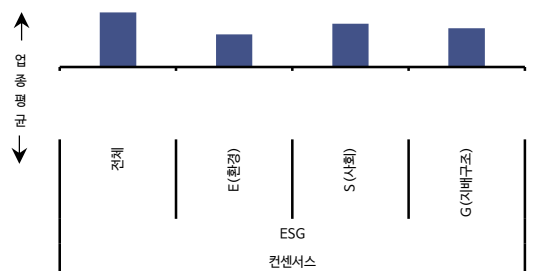
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

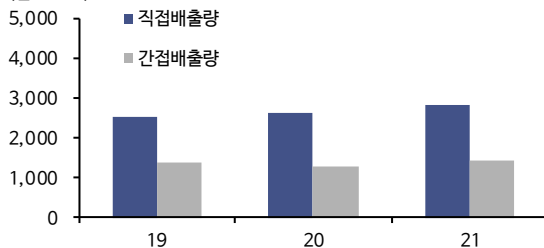


자료: 신한투자증권

Key Chart

온실가스 배출량

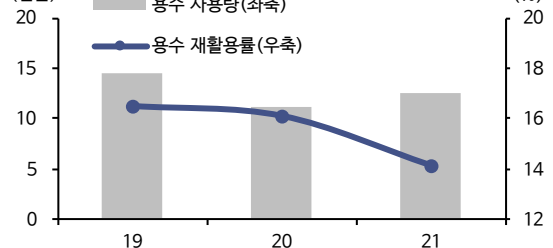
(천tCO2e)



자료: CJ제일제당, 신한투자증권

용수 사용량 및 재활용률

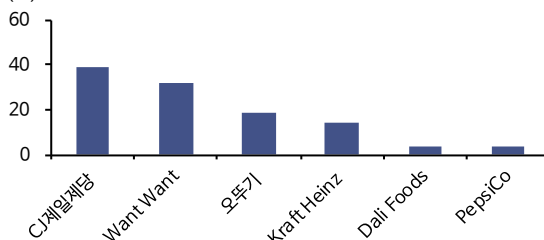
(천톤)



자료: CJ제일제당, 신한투자증권

직원당 교육 시간

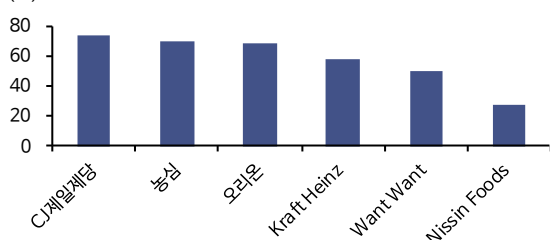
(%)



자료: CJ제일제당, 신한투자증권

전문능력 이사 비율

(%)



자료: CJ제일제당, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	26,855.8	30,013.2	31,263.0	32,748.4	34,509.4
유동자산	7,725.6	9,788.0	10,315.2	11,150.8	12,115.3
현금및현금성자산	1,096.9	1,797.3	1,915.2	2,188.9	2,508.2
매출채권	2,616.1	2,914.5	3,388.7	3,648.3	3,981.2
재고자산	2,338.3	3,201.4	3,439.8	3,711.0	3,991.7
비유동자산	19,130.2	20,225.2	20,947.8	21,597.6	22,394.0
유형자산	11,160.9	11,912.5	11,960.3	12,037.1	12,123.4
무형자산	4,520.3	4,658.5	4,623.9	4,596.8	4,578.1
투자자산	932.8	837.0	412.1	427.3	443.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	16,049.0	18,484.2	19,191.5	19,872.8	20,622.9
유동부채	7,915.9	9,749.5	10,092.3	10,383.0	10,732.4
단기차입금	1,455.6	2,842.8	2,984.9	3,134.2	3,290.9
매입채무	2,153.0	2,525.2	2,476.1	2,492.9	2,503.8
유동성장기부채	2,069.4	1,991.4	2,090.9	2,195.5	2,305.3
비유동부채	8,133.1	8,734.7	9,099.2	9,489.8	9,890.6
사채	2,945.2	3,528.6	3,705.0	3,890.3	4,084.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,400.7	3,332.0	3,498.6	3,673.5	3,857.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	10,806.8	11,529.0	12,071.5	12,875.6	13,886.4
자본금	81.9	81.9	81.9	81.9	81.9
자본잉여금	1,115.7	1,128.9	1,128.9	1,128.9	1,128.9
기타자본	(170.2)	(166.1)	(166.1)	(166.1)	(166.1)
기타포괄이익누계액	146.0	259.5	259.5	259.5	259.5
이익잉여금	4,940.2	5,451.5	5,826.1	6,483.4	7,332.6
지배주주지분	6,113.5	6,755.7	7,130.3	7,787.5	8,636.8
비지배주주지분	4,693.3	4,773.3	4,941.2	5,088.1	5,249.6
*충차입금	10,009.3	11,925.1	12,509.8	13,123.8	13,768.5
*순차입금(순현금)	10,009.3	11,925.1	12,509.8	10,425.0	10,740.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,686.4	1,627.3	1,815.6	1,970.7	2,070.6
당기순이익	892.4	802.7	554.6	755.6	947.6
유형자산상각비	1,114.5	1,253.9	1,303.7	1,327.8	1,356.9
무형자산상각비	150.8	149.3	167.2	171.4	178.9
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	114.7	123.4	124.6
자산처분손실(이익)	(15.1)	15.4	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(216.3)	(31.8)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(692.7)	(1,134.3)	(648.8)	(709.4)	(804.5)
(법인세납부)	(469.6)	(368.8)	(344.0)	(394.1)	(369.0)
기타	922.4	940.9	668.2	696.0	636.1
투자활동으로인한현금흐름	(625.4)	(1,498.5)	(1,227.0)	(1,300.1)	(1,364.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,342.8)	(1,443.0)	(1,484.1)	(1,548.9)	(1,603.3)
유형자산의감소	90.7	134.3	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소(증가)	(96.2)	(115.1)	34.5	27.1	18.7
투자자산의감소(증가)	10.6	1.5	222.6	221.8	219.8
기타	712.3	(76.2)	(0.0)	(0.1)	0.0
FCF	533.8	258.8	626.9	593.5	741.1
재무활동으로인한현금흐름	(1,273.9)	551.6	(470.7)	(397.0)	(386.5)
차입금의 증가(감소)	212.6	1,475.6	506.8	532.1	558.7
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(113.9)	(180.0)	(98.4)	(98.4)	(98.4)
기타	(1,372.6)	(744.0)	(879.1)	(830.7)	(846.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법외변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	97.4	20.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(115.4)	700.4	117.9	273.7	319.3
기초현금	1,212.2	1,096.9	1,797.3	1,915.2	2,188.9
기말현금	1,096.9	1,797.3	1,915.2	2,188.9	2,508.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	26,289.2	30,079.5	29,167.6	30,899.2	33,108.9
증감률 (%)	8.4	14.4	(3.0)	5.9	7.2
매출원가	20,507.1	23,524.7	22,995.8	24,393.3	26,010.4
매출총이익	5,782.1	6,554.8	6,171.8	6,505.9	7,098.5
매출총이익률 (%)	22.0	21.8	21.2	21.1	21.4
판매관리비	4,257.7	4,890.1	4,844.5	4,874.7	5,178.7
영업이익	1,524.4	1,664.7	1,327.3	1,631.2	1,919.8
증감률 (%)	12.1	9.2	(20.3)	22.9	17.7
영업이익률 (%)	5.8	5.5	4.6	5.3	5.8
영업외손익	(306.6)	(419.2)	(539.2)	(567.0)	(585.1)
금융손익	(296.6)	(308.1)	(528.7)	(510.5)	(482.3)
기타영업외손익	(43.2)	(140.0)	(28.9)	(74.1)	(119.8)
중속 및 관계기업관련손익	33.1	28.9	18.5	17.5	17.1
세전계속사업이익	1,217.8	1,245.5	788.1	1,064.2	1,334.7
법인세비용	325.4	442.8	233.6	308.6	387.1
계속사업이익	892.4	802.7	554.6	755.6	947.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	892.4	802.7	554.6	755.6	947.6
증감률 (%)	13.5	(10.1)	(30.9)	36.2	25.4
순이익률 (%)	3.4	2.7	1.9	2.4	2.9
(지배주주)당기순이익	612.9	595.9	386.7	608.7	786.1
(비지배주주)당기순이익	279.5	206.7	167.9	146.9	161.6
총포괄이익	1,578.7	977.6	554.6	755.6	947.6
(지배주주)총포괄이익	1,065.7	772.3	438.1	596.9	748.6
(비지배주주)총포괄이익	513.0	205.4	116.5	158.7	199.1
EBITDA	2,789.7	3,068.0	2,798.2	3,130.4	3,455.6
증감률 (%)	5.5	10.0	(8.8)	11.9	10.4
EBITDA 이익률 (%)	10.6	10.2	9.6	10.1	10.4

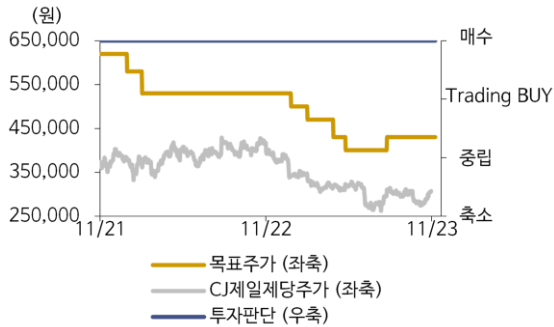
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	54,066	48,549	33,365	45,634	57,356
BPS (지배순이익, 원)	37,004	35,929	23,117	36,668	47,494
BPS (자본총계, 원)	659,691	703,778	736,894	785,979	847,684
BPS (지배지분, 원)	373,194	412,396	435,265	475,384	527,226
DPS (원)	5,000	5,500	6,000	6,000	6,000
PER (당기순이익, 배)	7.2	7.8	9.2	6.7	5.4
PER (지배순이익, 배)	10.5	10.6	13.3	8.4	6.5
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	7.4	7.4	7.9	6.5	6.0
배당성향 (%)	13.1	14.8	24.9	15.8	12.2
배당수익률 (%)	1.3	1.4	2.0	2.0	2.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.6	10.2	9.6	10.1	10.4
영업이익률 (%)	5.8	5.5	4.6	5.3	5.8
순이익률 (%)	3.4	2.7	1.9	2.4	2.9
ROA (%)	3.4	2.8	1.8	2.4	2.8
ROE (지배순이익, %)	10.8	9.3	5.6	8.2	9.6
ROIC (%)	7.2	5.9	4.8	5.8	6.6
안정성					
부채비율 (%)	148.5	160.3	159.0	154.3	148.5
순차입금비율 (%)	92.6	103.4	103.6	81.0	77.3
현금비율 (%)	13.9	18.4	19.0	21.1	23.4
이자보상배율 (배)	5.6	4.5	3.6	4.5	5.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	14.1	12.0	9.6	9.0	8.3
재고자산회수기간 (일)	29.2	33.6	41.6	42.2	42.5
매출채권회수기간 (일)	34.9	33.6	39.4	41.6	42.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

CJ제일제당(097950)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 08월 24일	매수	620,000	(36.1)	(26.9)
2022년 01월 13일	매수	580,000	(36.7)	(33.4)
2022년 02월 15일	매수	530,000	(27.1)	(19.2)
2022년 08월 16일		6개월경과	(25.1)	(19.3)
2023년 01월 09일	매수	500,000	(31.1)	(29.5)
2023년 02월 14일	매수	470,000	(32.1)	(29.6)
2023년 04월 12일	매수	430,000	(26.7)	(25.0)
2023년 05월 09일	매수	400,000	(26.0)	(17.9)
2023년 08월 08일	매수	430,000	-	-

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: 조상훈)
- ◆ 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 (2023년 11월 10일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	1.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------