

LS ELECTRIC

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

2024년 1월 9일

[전력기기]

이동현 연구위원
☎ 02-3772-2675
✉ ldh@sinhan.com

전력 투자와 불확실한 경기 사이



매수
(유지)



현재주가 (1월 8일)
74,900 원



목표주가
97,000 원 (하향)



상승여력
29.5%

- ◆ 4Q23 Preview 컨센서스 소폭 하회 예상
- ◆ 북미 전력 관련 수혜는 지속되나 국내, 중국 설비투자는 부진
- ◆ 목표주가 3% 하향, 길게 보면 여전히 매력적



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	2,247.0십억원
발행주식수	30.0백만주
유동주식수	15.1백만주(50.4%)
52 주 최고가/최저가	115,500원/48,100원
일평균 거래량 (60 일)	209,312 주
일평균 거래액 (60 일)	15,178백만원
외국인 지분율	17.30%

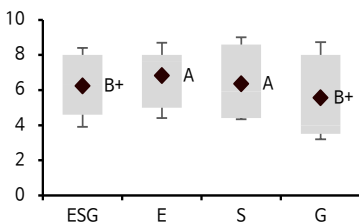
주요주주	
LS	47.47%
국민연금공단	9.93%
절대수익률	
3개월	-17.2%
6개월	-7.1%
12개월	50.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-22.8%
6개월	-7.1%
12개월	32.4%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Preview 컨센서스 소폭 하회 예상

4Q23 실적은 매출액 1조 804억원(+16%, 이하 YoY), 영업이익 708억원(+171%), 영업이익률 6.6%(+3.8p YoY)를 예상한다. 컨센서스 대비 매출액은 부합, 영업이익은 4% 하회하는 수치이다. '22년에 비해 괄목할만한 성장이 이어지지만 1H23 실적에는 못 미친다.

[매출액] 전력기기(+18%), 전력인프라(+22%)는 호조를 예상하지만 자동화(-22%), 자회사(+2%)는 3Q23에 이어 부진을 예상한다. '23년에서 '24년으로 일부 이연 물량도 반영되었다. [영업이익] 북미시장을 중심으로 수출은 지속되지만 계절적 비수기 영향과 일시적 믹스 악화로 이익률 둔화를 예상한다. 일회성은 크지 않을 것으로 본다.

전력투자는 좋지만 설비투자 경기는 불확실

[수주] 3Q23 수주잔고는 2조 3,537억원(+25%)으로 여전히 높은 수준이다. 전력인프라 관련 수주가 1조 8,767억원으로 전체의 80%를 차지한다. 북미 중심의 국내업체 설비투자가 이어져 수혜가 지속된다. 변압기와 북미 현지 업체에 대한 마케팅도 강화하고 있다. 최근 1,500억원 가량의 영국 ESS 프로젝트(Widow Hill) 수주도 성공했다.

다만 설비투자 경기동향 부진이 변수이다. 자동화 부문은 전방산업 재고 감소에도 회복이 더디다. 한국과 중국의 설비투자 경기 둔화로 자동화, 자회사 실적이 부진하다. '24년은 완전한 회복을 예상한다.

목표주가 9.7만원으로 하향, 올라간 눈높이는 부담이지만

목표주가를 9.7만원으로 하향한다(기존 10만원, -3.0%). 추정 EPS 하향과 적용 시점 변경에 따른다. 비교업체들의 멀티플도 하향되었다. '23년의 실적이 급증했지만 올라간 눈높이는 부담 요인이다. 경기 변수에 따른 배전 투자가 송전에 비해 모멘텀이 약해 보일 수 있다.

'24년 금리 피크아웃에 따른 경기 회복시 북미외 지역에서 밀렸던 투자들이 집행되며 추가적인 성장 가능성이 있다. 길게 보면 송배전 영역에서 ESS, VPP(가상발전소), HVDC(초고압직류송전), 전력효율화, 친환경 그리드 연결 등의 풍부한 모멘텀을 보유하고 있다. 장기투자 관점의 접근은 여전히 유효하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	2,668.3	155.1	84.7	2,825	49,388	19.8	6.5	1.1	5.9	0.9
2022	3,377.1	187.5	90.3	3,010	51,783	18.7	6.9	1.1	6.0	19.9
2023F	4,280.5	327.6	208.6	6,955	55,107	10.5	6.3	1.3	13.0	30.7
2024F	4,342.2	341.4	230.5	7,682	60,037	9.7	5.9	1.2	13.3	19.0
2025F	4,581.0	383.0	242.7	8,091	65,228	9.2	5.2	1.1	12.9	10.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LS ELECTRIC 2023년 4분기 영업실적 전망

	4Q23F	3Q23	QoQ(%)	4Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,080	1,023	5.7	930	16.2	1,126	1,086
영업이익	71	70	1.2	26	171.7	93	74
세전이익	60	60	(0.8)	27	123.2	78	69
순이익	45	41	11.1	16	175.3	58	49
영업이익률 (%)	6.6	6.9		2.8		8.2	6.8
세전이익률	5.6	5.9		2.9		6.9	6.4
순이익률	4.2	4.0		1.8		5.2	4.5

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

LS ELECTRIC 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액(십억원)	합계	730	879	839	930	976	1,202	1,023	1,080	2,403	2,668	3,377	4,280	4,342
	전력기기	218	221	218	188	229	237	223	222	643	711	845	911	903
	전력인프라	125	201	204	271	256	358	307	330	593	603	800	1,250	1,284
	자동화	98	101	102	107	117	107	84	84	282	335	410	392	467
	융합	38	101	33	57	63	151	123	101	337	228	229	438	487
	자회사	277	293	306	357	350	351	286	365	588	884	1,233	1,352	1,313
영업이익	합계	41	60	61	26	82	105	70	71	134	155	188	328	341
	전력기기	38	38	44	33	47	51	43	42	100	105	153	182	173
	전력인프라	(10)	(2)	7	(5)	17	34	24	19	8	(9)	(10)	94	75
	자동화	11	10	10	10	13	8	(1)	1	26	33	40	22	24
	융합	(7)	(2)	(15)	(21)	(13)	(7)	(5)	(3)	(21)	(14)	(46)	(28)	7
	자회사	8	16	10	18	14	13	2	4	11	38	52	33	30
세전이익		40	35	25	27	62	94	60	60	128	111	126	276	307
순이익		33	27	14	16	51	73	41	45	85	85	90	209	230
영업이익률(%)	합계	5.6	6.8	7.2	2.8	8.4	8.7	6.9	6.6	5.6	5.8	5.6	7.7	7.9
	전력기기	17.4	17.3	20.2	17.5	20.6	21.4	19.1	18.8	15.5	14.8	18.1	20.0	19.1
	전력인프라	(8.4)	(0.8)	3.5	(1.8)	6.7	9.6	7.7	5.7	1.3	(1.6)	(1.2)	7.5	5.8
	자동화	11.1	9.7	9.7	9.0	11.4	7.8	(1.3)	1.7	9.4	9.9	9.8	5.6	5.1
	융합	(19.5)	(2.4)	(45.4)	(36.0)	(20.6)	(4.4)	(4.2)	(3.2)	(6.2)	(6.2)	(19.8)	(6.4)	1.3
	자회사	2.8	5.4	3.3	5.0	4.0	3.7	0.6	1.0	1.8	4.2	4.2	2.4	2.3
세전이익률		5.4	3.9	3.0	2.9	6.4	7.8	5.9	5.5	5.3	4.2	3.7	6.5	7.1
순이익률		4.6	3.1	1.6	1.8	5.2	6.1	4.0	4.1	3.5	3.2	2.7	4.9	5.3
매출액 성장률	YoY	23.8	36.6	22.9	23.5	33.7	36.7	21.9	16.2	2.4	11.1	26.6	26.8	1.4
	QoQ	(3.1)	20.4	(4.5)	10.8	5.0	23.2	(14.9)	5.7	-	-	-	-	-
영업이익 성장률	YoY	73.9	27.8	50.2	(41.0)	101.4	74.5	15.4	170.8	(20.7)	16.0	20.9	74.6	4.2
	QoQ	(8.3)	48.0	1.1	(57.0)	212.9	28.3	(33.2)	0.9	-	-	-	-	-
신규수주(십억원)		636	487	403	595	458	448	407	549	800	990	2,120	1,862	2,420
수주잔고		1,538	1,718	1,883	2,069	2,380	2,464	2,354	2,352	844	1,059	2,069	1,817	2,362

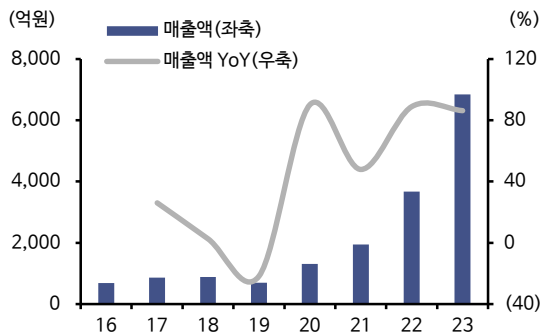
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

LS ELECTRIC PER Valuation - 목표주가 97,000원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	97,000	기존 100,000원, -3.0%
Target PER (배)	12.9	- 비교업체인 프리스미안, 스미토모전기공업, 넥상스의 2024년 추정 평균 PER을 적용; 실적 개선에 따른 멀티플 하락
현재주가 (원)	74,900	
상승여력 (%)	29.5	
EPS (원)	7,500	- 12FWEPS, 기존 '23~24년 평균 EPS 8,124원, -7.7%

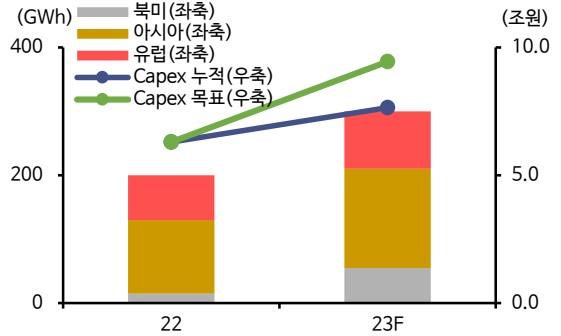
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

LS ELECTRIC 북미시장 매출액 추이



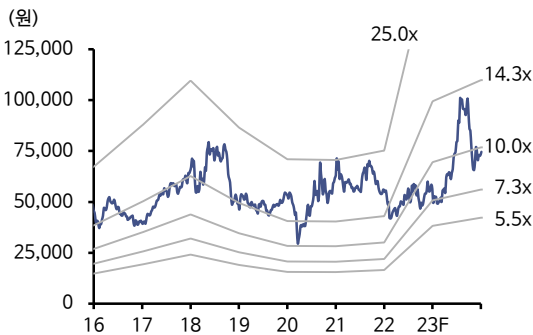
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: '23년 3분기 누적

LG에너지솔루션 CAPA 투자 계획



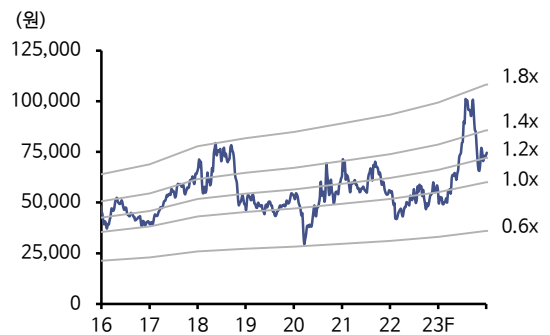
자료: LG에너지솔루션, 신한투자증권/ 주: '23년 Capex 목표 YoY +50% 이상, '23년 Capex 3분기 누적 기준

LS ELECTIC 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



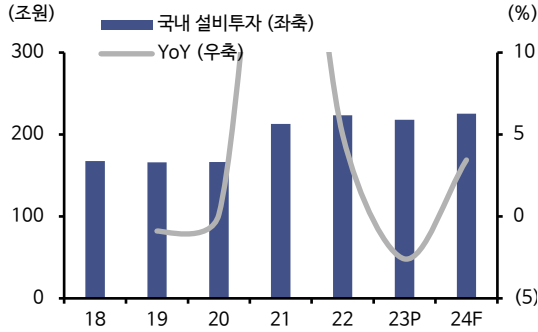
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

LS ELECTIC 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



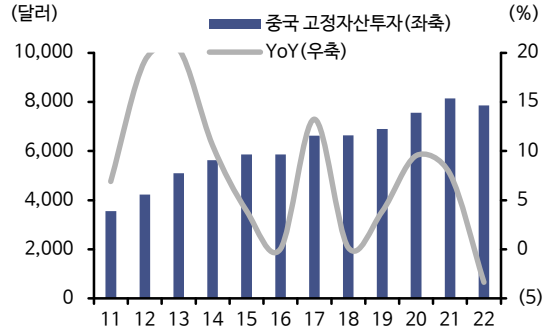
자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

국내 설비투자 추이



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

중국 고정자산투자 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정/ 주: '13년 YoY +20.4%

실적 추정

12월 결산 (십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		컨센서스	
	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
매출액	4280	4342	4382	4244	(2.3)	2.3	4281	4527
영업이익	328	341	364	393	(10.0)	(13.1)	333	359
세전이익	276	307	294	334	(6.2)	(8.0)	284	314
순이익	209	230	222	251	(6.1)	(8.0)	214	238

자료: QuantiWise, 신한투자증권

전력기계 Peer Group Valuation 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	LS	2.8	(0.2)	(8.3)	7.8	6.5	0.6	0.6	7.6	7.1	8.4	9.3	(18.7)	20.0
	LSE	2.3	7.0	3.0	10.4	9.1	1.3	1.2	6.0	5.6	12.8	13.4	71.5	13.5
	HD현대일렉트릭	3.3	16.1	13.0	18.3	12.7	3.4	2.7	12.0	9.1	20.0	23.5	19.7	43.8
	효성중공업	1.6	(3.1)	8.1	11.4	6.6	1.5	1.2	8.1	5.9	14.0	19.4	232.8	72.6
	LS전선아시아	0.6	8.1	(2.4)	192.5	55.7	4.2	4.0	21.4	20.3	2.2	7.4	(75.8)	245.1
	평균				48.1	18.1	2.2	1.9	11.0	9.6	11.5	14.6	45.9	79.0
해외	프리스미안	16.2	5.8	(1.0)	14.4	15.1	2.7	2.4	8.5	8.6	19.4	16.4	10.6	(4.6)
	스미토모 전기공업	13.3	5.0	2.4	12.8	10.6	0.7	0.7	5.7	5.3	5.7	6.4	7.0	20.3
	넥상스	4.6	(2.8)	(7.2)	12.4	12.0	1.8	1.6	5.5	5.5	14.7	14.2	(1.4)	3.3
	평균				13.2	12.6	1.7	1.6	6.6	6.5	13.3	12.3	5.4	6.4
전체 평균					35.0	16.0	2.0	1.8	9.4	8.4	12.1	13.7	30.7	51.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권

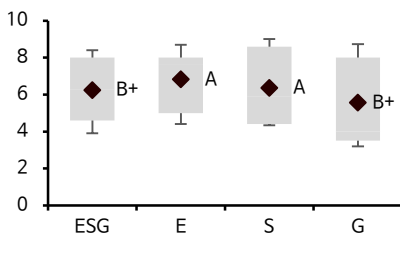
ESG Insight

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

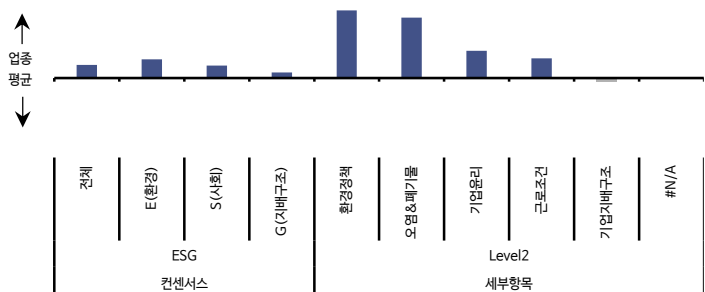
신한 ESG 컨센서스 분포

(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)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	2,796.7	3,322.8	3,663.6	3,739.1	3,850.7
유동자산	1,887.7	2,341.3	2,603.8	2,728.6	2,876.4
현금및현금성자산	701.6	556.1	432.1	490.7	515.4
매출채권	548.1	711.0	919.3	947.3	999.4
재고자산	261.5	460.3	573.4	590.8	623.3
비유동자산	909.0	981.6	1,059.8	1,010.5	974.3
유형자산	564.3	618.2	648.5	592.4	549.8
무형자산	101.7	86.3	98.5	104.9	110.4
투자자산	109.8	102.4	130.8	131.2	132.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,323.3	1,773.5	2,007.3	1,932.0	1,884.9
유동부채	845.3	1,390.2	1,547.1	1,551.4	1,583.6
단기차입금	73.9	312.9	355.1	339.1	323.1
매입채무	278.4	360.7	463.6	477.7	504.0
유동성장기부채	190.2	234.8	130.3	118.3	106.3
비유동부채	478.0	383.3	460.1	380.5	301.2
사채	439.1	349.3	439.1	439.1	439.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	30.0	21.4	8.3	(71.7)	(151.7)
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,473.4	1,549.3	1,656.4	1,807.1	1,965.8
자본금	150.0	150.0	150.0	150.0	150.0
자본잉여금	(4.1)	(6.7)	(6.7)	(6.7)	(6.7)
기타자본	(25.5)	(24.4)	(23.2)	(23.2)	(23.2)
기타포괄이익누계액	4.4	(1.8)	(3.9)	(3.9)	(3.9)
이익잉여금	1,356.9	1,436.4	1,537.1	1,685.0	1,840.7
지배주주지분	1,481.6	1,553.5	1,653.2	1,801.1	1,956.9
비지배주주지분	(8.2)	(4.2)	3.2	6.0	8.9
*총차입금	742.7	925.1	967.7	860.8	754.7
*순차입금(순현금)	13.6	308.3	508.8	342.4	210.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	101.5	(145.4)	75.0	298.6	273.5
당기순이익	85.3	91.2	209.3	233.3	245.7
유형자산상각비	81.9	84.8	91.5	88.5	75.1
무형자산상각비	19.5	17.4	10.7	9.7	10.5
외환환산손실(이익)	(10.5)	14.7	(14.1)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.0	0.0	1.2	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.0)	1.8	0.1	0.0	0.0
운전차본변동	(133.6)	(486.3)	(314.7)	(32.9)	(57.8)
(법인세납부)	(34.3)	(28.8)	(47.9)	(73.7)	(77.6)
기타	89.2	159.8	138.9	73.7	77.6
투자활동으로인한현금흐름	(120.4)	(131.1)	(159.8)	(49.7)	(50.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(55.8)	(114.9)	(104.6)	(32.5)	(32.5)
유형자산의감소	0.3	0.9	9.1	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(7.5)	(2.6)	(11.4)	(16.0)	(16.0)
투자자산의감소(증가)	(45.1)	(17.6)	21.4	(0.4)	(0.9)
기타	(12.3)	3.1	(74.3)	(0.8)	(1.5)
FCF	42.2	(212.7)	22.7	289.7	278.1
재무활동으로인한현금흐름	34.8	134.7	(44.1)	(181.0)	(188.6)
차입금의 증가(감소)	65.6	166.6	4.8	(106.9)	(106.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(32.3)	(29.5)	(32.5)	(74.1)	(82.6)
기타	1.5	(2.4)	(16.4)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.3)	(9.3)	(9.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.4	(3.7)	6.5	0.0	0.0
현금의증가(감소)	18.4	(145.5)	(124.6)	58.6	24.7
기초현금	683.2	701.6	556.1	432.1	490.7
기말현금	701.6	556.1	432.1	490.7	515.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,668.3	3,377.1	4,280.5	4,342.2	4,581.0
증감률 (%)	11.1	26.6	26.8	1.4	5.5
매출원가	2,181.2	2,780.2	3,509.9	3,544.4	3,714.5
매출총이익	487.1	596.9	770.6	797.8	866.5
매출총이익률 (%)	18.3	17.7	18.0	18.4	18.9
판매관리비	332.0	409.3	443.1	456.4	483.5
영업이익	155.1	187.5	327.6	341.4	383.0
증감률 (%)	16.0	20.9	74.7	4.2	12.2
영업이익률 (%)	5.8	5.6	7.7	7.9	8.4
영업외손익	(44.4)	(60.6)	(50.9)	(34.5)	(59.7)
금융손익	(34.6)	(19.2)	(28.3)	(45.8)	(46.3)
기타영업외손익	(9.8)	(39.5)	(22.5)	11.4	(13.4)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	(1.8)	(0.1)	0.0	0.0
세전계속사업이익	110.7	127.0	276.7	306.9	323.3
법인세비용	26.0	34.7	67.0	73.7	77.6
계속사업이익	84.9	92.0	209.6	233.3	245.7
중단사업이익	0.6	(1.0)	(0.4)	0.0	0.0
당기순이익	85.3	91.2	209.3	233.3	245.7
증감률 (%)	(0.2)	6.9	129.5	11.4	5.3
순이익률 (%)	3.2	2.7	4.9	5.4	5.4
(지배주주)당기순이익	84.7	90.3	208.6	230.5	242.7
(비지배주주)당기순이익	0.6	0.9	0.7	2.8	2.9
총포괄이익	107.9	104.0	205.7	233.3	245.7
(지배주주)총포괄이익	107.4	103.1	205.5	232.3	244.6
(비지배주주)총포괄이익	0.6	0.9	0.2	1.0	1.0
EBITDA	256.6	289.7	429.8	439.6	468.5
증감률 (%)	11.3	12.9	48.3	2.3	6.6
EBITDA 이익률 (%)	9.6	8.6	10.0	10.1	10.2

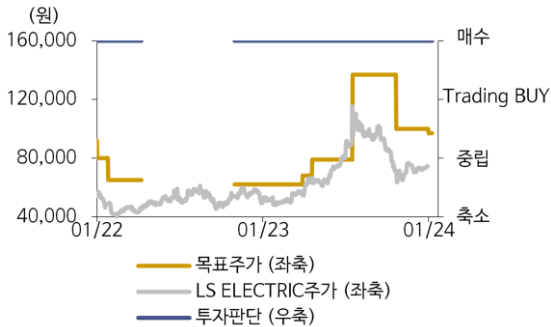
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,844	3,040	6,978	7,776	8,189
EPS (지배순이익, 원)	2,825	3,010	6,955	7,682	8,091
BPS (자본총계, 원)	49,114	51,643	55,213	60,236	65,526
BPS (지배지분, 원)	49,388	51,783	55,107	60,037	65,228
DPS (원)	1,000	1,100	2,525	2,813	2,963
PER (당기순이익, 배)	19.6	18.6	10.5	9.6	9.1
PER (지배순이익, 배)	19.8	18.7	10.5	9.7	9.2
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.1	1.3	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	1.1	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	6.5	6.9	6.3	5.9	5.2
배당성향 (%)	34.6	35.8	35.5	35.8	35.8
배당수익률 (%)	1.8	2.0	3.4	3.8	4.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	8.6	10.0	10.1	10.2
영업이익률 (%)	5.8	5.6	7.7	7.9	8.4
순이익률 (%)	3.2	2.7	4.9	5.4	5.4
ROA (%)	3.2	3.0	6.0	6.3	6.5
ROE (지배순이익, %)	5.9	6.0	13.0	13.3	12.9
ROIC (%)	10.0	9.4	12.7	13.6	15.2
안정성					
부채비율 (%)	89.8	114.5	121.2	106.9	95.9
순차입금비율 (%)	0.9	19.9	30.7	19.0	10.7
현금비율 (%)	83.0	40.0	27.9	31.6	32.5
이자보상배율 (배)	10.4	9.2	8.6	9.4	11.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.9	4.4	4.1	3.7	3.7
재고자산회수기간 (일)	30.0	39.0	44.1	48.9	48.4
매출채권회수기간 (일)	71.0	68.0	69.5	78.5	77.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

LS ELECTRIC(010120)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 06일	매수	92,000	(37.0)	(29.5)
2022년 01월 10일	매수	80,000	(34.7)	(28.8)
2022년 02월 03일	매수	65,000	(31.6)	(23.7)
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	(28.7)	(23.2)
2024년 01월 09일	매수	97,000	-	-

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 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 01월 05일 기준)

매수 (매수)	93.09%	Trading BUY (중립)	4.88%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------