

# LG 화학 (051910)

## 차별화된 경쟁력 입증



2024년 5월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	600,000 원 (유지)
✓ 상승여력	49.1%	✓ 현재주가 (4월 30일)	402,500 원

### 신한생각 뚜렷한 상저하고 기대

2024년 뚜렷한 상저하고의 흐름 예상하며 하반기로 갈수록 본업과 성장 사업 모두 개선폭 확대될 전망. 하반기 양극재 펀더멘탈 개선세 지속(캡티브향 출하량 증가 및 메탈 가격 안정화) 및 케미칼 바텀 아웃(업황 회복 및 고부가 제품 증설 확대) 등 본업과 성장 사업의 차별화된 경쟁력으로 주가 재평가 지속될 것으로 예상

### 1Q24 Review : 첨단소재 호실적 및 화학 적자 축소로 컨센서스 상회

1Q24 영업이익은 2,646억원(+7%, 이하 QoQ)으로 컨센서스 1,626억원 대폭 상회. 첨단소재 영업이익은 1,420억원(+168%)으로 양극재 중심 큰 폭의 개선세 시현. 양극재 매출액과 영업이익은 각각 8,542억원(+42%), 307억원(흑자전환) 기록. 이는 판가 하락에도 불구하고 북미 고객사 중심의 출하량 증가(+60%)에 기인. 화학은 긍정적 레깅효과, 환율 상승, 일부 제품 흑자전환 등으로 적자폭 축소(+860억원)

2분기 영업이익은 5,601억원(+112%, 이하 QoQ)으로 실적 개선세 지속될 전망. 첨단소재는 양극재 출하량 증가 지속에 따른 견조한 실적 예상되고 화학은 중국 경기 부양책에 따른 시황 회복 영향으로 흑자전환 기대. 생명과학은 라이선스 아웃 계약금(850억원) 인식으로 일시적 외형/이익 증가

### Valuation

24년 실적 추정치 하향 조정에도 첨단소재 실적 및 글로벌 피어 멀티플 상향 등을 반영하여 목표주가 600,000원 유지. 현재 시가총액에서 LGES 지분가치(70% 할인)를 제외한 부분은 6조원에 불과. 향후 양극재 실적 회복 및 2차전지 투자심리 개선을 감안하면 기업가치 정상화 가능할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2022	50,983.3	2,979.4	1,845.4	26.6	9.1	1.5	6.9	1.7
2023	55,249.8	1,852.3	1,337.8	29.8	10.3	1.2	4.2	0.7
2024F	52,861.2	2,920.3	1,336.7	24.3	7.3	1.0	4.1	1.2
2025F	65,455.8	6,850.5	4,084.5	7.9	4.6	0.9	11.8	3.0
2026F	76,545.8	9,749.6	6,363.5	5.0	3.7	0.8	16.3	3.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [화학]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

### Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	28,413.4십억원
발행주식수(유동비율)	70.6백만주/66.6%
52주 최고가/최저가	752,000 원/370,500 원
일평균 거래액 (60 일)	148,126백만원
외국인 지분율	38.97%

### 주요주주

LG 외 1인	33.37%
국민연금공단	7.36%

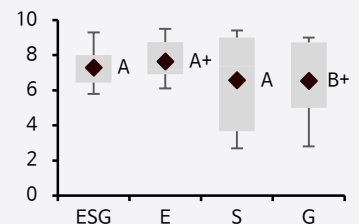
수익률(%)	1M	3M	12M	YTD
절대	-8.3	-5.6	-45.6	-18.4
상대	-6.5	-12.4	-49.5	-19.1

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## LG화학 2024년 1분기 실적 리뷰

(십억원, %)	1Q24P	4Q23	QoQ	1Q23	YoY	컨센서스	신한
매출액	11,609.4	13,134.8	(11.6)	14,284.0	(18.7)	12,193.7	11,440.4
영업이익	264.6	247.4	7.0	804.0	(67.1)	162.6	210.8
세전이익	323.3	187.6	72.3	915.9	(64.7)	99.5	248.9
순이익	136.7	(81.4)	(267.9)	474.2	(71.2)	83.7	26.2
영업이익률	2.3	1.9	-	5.6	-	1.3	1.8

자료: FnGuide, 신한투자증권

## LG화학 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		변경률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	53,821.3	66,427.9	52,861.2	65,455.8	(1.8)	(1.5)
영업이익	3,308.8	7,768.2	3,109.5	6,850.5	(6.0)	(11.8)
세전이익	2,998.7	7,256.9	2,636.2	6,325.2	(12.1)	(12.8)
순이익	1,620.1	4,899.3	1,336.7	4,084.5	(17.5)	(16.6)
영업이익률	6.1	11.7	5.9	10.5	-	-

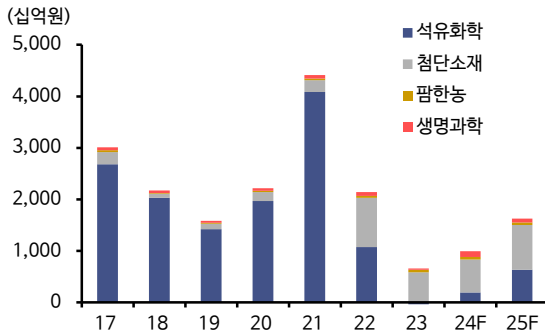
자료: 신한투자증권 추정

## LG화학 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025
매출액	14,284.0	14,336.0	13,494.8	13,134.8	11,609.4	12,274.0	13,765.1	15,212.6	42,665.0	50,983.3	55,249.8	52,861.2	65,455.8
석유화학	4,579.0	4,559.0	4,411.0	4,260.0	4,455.0	4,530.7	4,620.7	4,657.7	20,759.0	21,724.0	17,809.0	18,264.1	18,790.7
첨단소재	2,360.0	2,015.0	1,714.0	1,319.0	1,583.0	1,627.9	1,754.7	1,845.1	4,803.0	7,589.0	7,408.0	6,810.7	8,964.2
전지	8,747.1	8,773.5	8,223.5	8,001.4	6,128.7	6,749.7	8,278.6	9,472.1	17,851.0	25,599.0	33,745.5	30,629.1	41,513.2
팜한농	265.0	247.0	120.0	150.0	246.0	250.2	121.6	153.3	672.0	794.0	782.0	771.1	784.2
생명과학	278.0	317.0	291.0	297.0	285.0	364.6	334.7	341.6	760.0	909.0	1,183.0	1,325.8	1,438.6
영업이익	804.0	618.0	860.4	247.4	264.6	560.1	1,001.0	1,283.9	5,114.0	2,979.4	1,852.3	2,920.3	6,850.5
석유화학	(51.0)	(130)	37.0	(117.0)	(31.0)	44.9	79.2	95.6	4,082.0	1,075.0	(144.0)	188.7	629.3
첨단소재	215.0	187.0	129.0	53.0	142.0	144.6	172.8	185.1	233.0	951.0	584.0	644.5	870.8
전지	633.2	460.6	731.2	338.2	157.3	297.5	784.3	1,016.5	768.0	1,214.2	2,163.2	2,255.6	5,368.3
팜한농	34.0	27.0	(15.0)	(1.0)	35.0	28.0	(14.9)	(0.3)	30.0	41.0	45.0	47.8	51.3
생명과학	16.0	(9.0)	15.0	6.0	3.0	85.7	14.4	10.5	67.0	73.0	28.0	113.6	74.2
영업외손익	111.9	161.4	(257.4)	(59.8)	58.7	(199.7)	(51.0)	(192.1)	152.9	(190.6)	(43.9)	(384.2)	(52.5)
세전이익	915.9	779.4	603.0	187.6	323.3	360.4	950.0	1,091.7	4,892.0	2,778.3	2,498.1	2,636.2	6,325.2
지배주주 순이익	474.2	524.9	420.2	(81.4)	136.7	92.0	546.3	645.6	3,669.8	1,845.4	1,337.8	1,336.7	4,084.5
영업이익률	5.6	4.3	6.4	1.9	2.3	4.6	7.3	8.4	12.0	5.9	4.6	5.9	10.5
석유화학	(1.1)	(0.3)	0.8	(2.7)	(0.7)	1.0	1.7	2.1	19.7	4.9	(0.8)	1.0	3.3
첨단소재	9.1	9.3	7.5	4.0	9.0	8.9	9.8	10.0	4.9	12.5	7.9	9.5	9.7

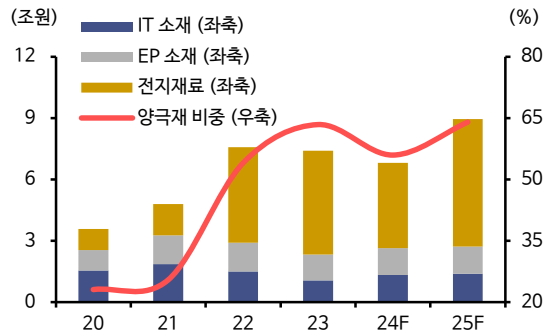
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 전지 사업 실적은 컨센서스 기준

## 사업부문별 영업이익 추이 및 전망(LGES 제외)



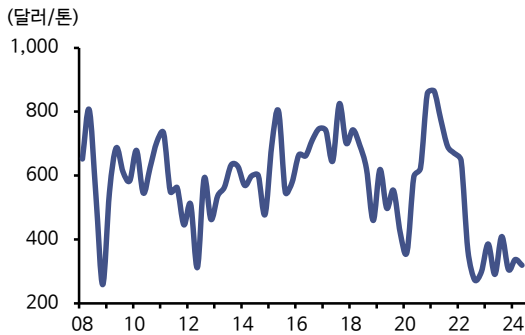
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 첨단소재 부문별 매출액, 양극재 비중 추이 및 전망



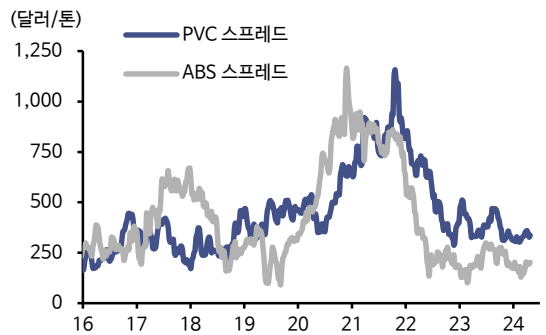
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 화학 제품 합산 스프레드(1M 래깅)



자료: Platts, 신한투자증권

## PVC, ABS 스프레드 추이



자료: Platts, 신한투자증권

## LG화학 Valuation

(십억원)	12MFEBITDA	배수	적정가치	비고
① 영업가치			51,800	
1) 화학	1,350.0	4.5	6,096	국내 화학 Peers
2) 첨단소재	1,205.4	17.3	20,907	국내 양극재 업체 및 OLED 업체 평균 적용
3) 생명과학	188.8	11.2	2,107	국내 Peers 평균(대웅제약, 녹십자, 보령제약, 한미약품)
4) 팜한농	78.2	4.5	353	기초 소재 적용
5) 전지			22,338	LGES 시가총액에 지분율 81.8%, 할인 70% 반영
총합			51,800	
② 순차입금			5,941	24년말 기준(LGES 순차입금 제외)
③ 우선주 시가총액			2,061	
목표 시가총액			43,799	(①+②-③)
발행주식수 (천주)			70,592	보통주 기준
목표주가 (원)			600,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

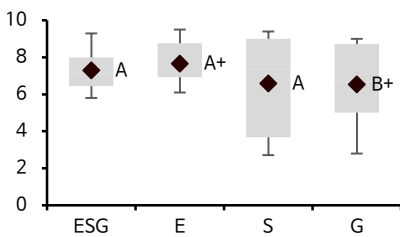
# ESG Insight

## Analyst Comment

- ◆ 2030년 탄소중립 성장, 2050년 탄소제로를 목표로 탄소배출 감축 노력 확대할 계획
- ◆ ESG 기반 지속가능 성장 분야(친환경 소재, 전지소재, 글로벌 신약)에 2025년까지 10조원 투자
- ◆ 1) 직접감축, 2) 간접감축, 3) 상쇄감축을 통한 탄소배출 감소와 국내외 전 제품 LCA(Life Cycle Assessment) 시행

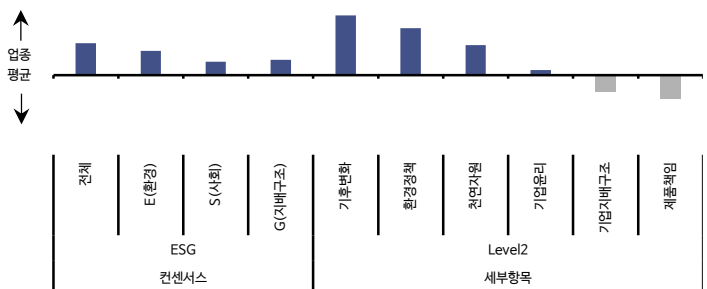
### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

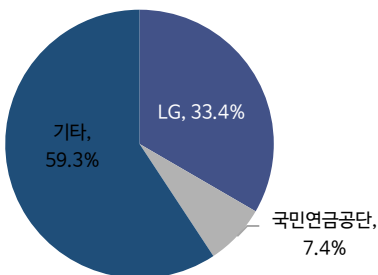
### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

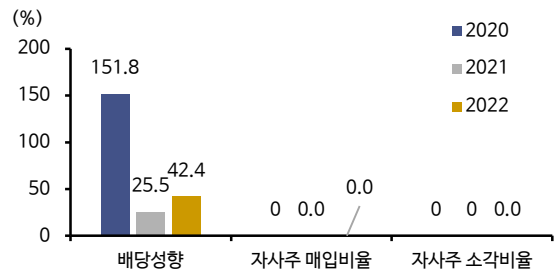
## Key Chart

### 주주 구성



자료: QuantiWise, 신한투자증권

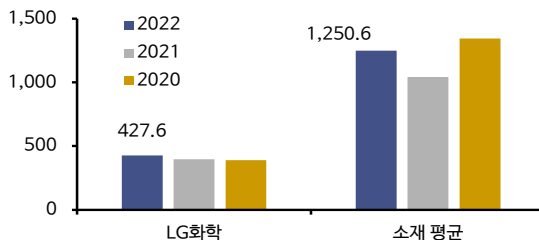
### 주주 환원 관련 주요 지표



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 온실가스 배출량

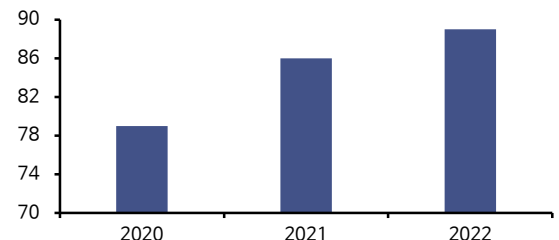
(tCO<sub>2</sub>e/USDmn)



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

### 폐기물 재활용률

(%)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>67,973.8</b>	<b>77,466.7</b>	<b>81,550.3</b>	<b>89,828.5</b>	<b>98,750.0</b>
유동자산	29,674.4	28,859.3	26,083.3	29,946.5	34,619.6
현금및현금성자산	8,497.9	9,084.9	7,131.0	6,989.3	7,772.9
매출채권	7,450.4	8,083.0	7,773.7	9,625.9	11,256.7
재고자산	11,880.6	9,375.3	8,810.2	10,909.3	12,757.6
비유동자산	38,299.5	48,607.4	55,467.1	59,882.0	64,130.3
유형자산	29,662.7	38,950.4	45,948.4	50,490.4	54,773.3
무형자산	2,690.2	3,692.9	3,516.4	3,350.5	3,204.9
투자자산	2,671.2	2,511.6	2,549.7	2,588.6	2,699.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>30,492.7</b>	<b>36,528.5</b>	<b>38,896.6</b>	<b>43,256.2</b>	<b>45,980.0</b>
유동부채	16,459.6	18,390.8	19,417.8	21,629.7	23,767.3
단기차입금	1,402.4	1,875.4	2,237.9	2,693.1	2,639.2
매출채무	4,756.2	4,117.9	4,245.3	5,256.7	6,147.3
유동성장기부채	2,402.0	5,202.4	5,502.4	6,002.4	6,002.4
비유동부채	14,033.1	18,137.7	19,478.8	21,626.5	22,212.8
사채	6,580.0	8,128.1	8,828.1	9,828.1	9,828.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	5,613.5	6,822.2	7,322.2	8,322.2	8,322.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>37,481.1</b>	<b>40,938.2</b>	<b>42,653.8</b>	<b>46,572.3</b>	<b>52,769.9</b>
자본금	391.4	391.4	391.4	391.4	391.4
자본잉여금	11,569.6	11,572.1	11,572.1	11,572.1	11,572.1
기타자본	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)
기타포괄이익누계액	366.9	598.0	598.0	598.0	598.0
이익잉여금	19,142.3	19,650.6	20,595.6	23,740.4	29,164.2
<b>자배주주지분</b>	<b>31,450.5</b>	<b>32,192.6</b>	<b>33,137.6</b>	<b>36,282.4</b>	<b>41,706.1</b>
비지배주주지분	6,030.6	8,745.6	9,516.2	10,289.9	11,063.8
*충차입금	16,005.1	22,552.0	24,440.7	27,423.4	27,467.4
*순차입금(순현금)	7,353.7	13,268.5	17,101.2	20,215.3	19,438.5

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>569.9</b>	<b>7,536.5</b>	<b>8,338.0</b>	<b>8,258.3</b>	<b>12,764.2</b>
당기순이익	2,195.5	2,053.4	2,107.3	4,858.2	7,137.3
유형자산상각비	3,105.2	3,558.8	4,502.0	6,058.0	6,317.2
무형자산상각비	290.9	398.7	429.1	402.0	376.7
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	25.1	159.7	159.3	159.3	159.3
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(46.2)	(18.8)	(60.5)	(60.5)	(60.5)
운전자본변동	(5,316.1)	1,421.8	1,200.8	(3,158.7)	(1,165.8)
(법인세납부)	(1,707.4)	(1,348.5)	(513.6)	(1,451.1)	(2,131.9)
기타	2,022.9	1,311.4	513.6	1,451.1	2,131.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(9,229.2)</b>	<b>(13,169.6)</b>	<b>(11,740.1)</b>	<b>(10,824.8)</b>	<b>(10,918.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(8,406.3)	(12,959.9)	(11,500.0)	(10,600.0)	(10,600.0)
유형자산의감소	82.2	110.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(143.4)	(151.1)	(252.6)	(236.1)	(231.0)
투자자산의감소(증가)	(425.8)	(87.2)	22.3	21.7	(50.6)
기타	(335.9)	(82.1)	(9.8)	(10.4)	(37.1)
<b>FCF</b>	<b>(5,619.4)</b>	<b>(7,402.7)</b>	<b>(3,077.5)</b>	<b>(1,658.7)</b>	<b>1,741.6</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>13,331.9</b>	<b>6,157.5</b>	<b>1,614.3</b>	<b>2,591.0</b>	<b>(895.7)</b>
차입금의 증가(감소)	500.0	5,049.5	1,888.7	2,982.7	44.0
자기주식의처분(취득)	257.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,090.9)	(1,104.1)	(274.3)	(391.8)	(939.7)
기타	13,665.8	2,212.1	(0.1)	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	(23.9)	(166.1)	(166.1)	(166.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	64.5	86.6	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>4,737.0</b>	<b>587.0</b>	<b>(1,953.9)</b>	<b>(141.7)</b>	<b>783.6</b>
기초현금	3,760.8	8,497.9	9,084.9	7,131.0	6,989.3
기말현금	8,497.9	9,084.9	7,131.0	6,989.3	7,772.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

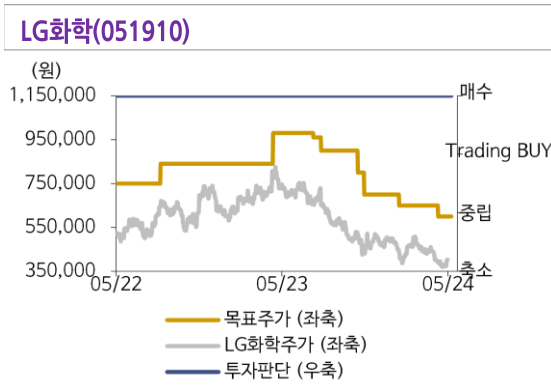
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>50,983.3</b>	<b>55,249.8</b>	<b>52,861.2</b>	<b>65,455.8</b>	<b>76,545.8</b>
증감률 (%)	19.7	8.4	(4.3)	23.8	16.9
<b>매출원가</b>	<b>41,122.4</b>	<b>46,463.9</b>	<b>44,663.4</b>	<b>52,240.6</b>	<b>57,719.9</b>
<b>매출총이익</b>	<b>9,860.9</b>	<b>8,785.9</b>	<b>8,197.8</b>	<b>13,215.2</b>	<b>18,825.9</b>
매출총이익률 (%)	19.3	15.9	15.5	20.2	24.6
<b>판매관리비</b>	<b>6,881.5</b>	<b>6,933.5</b>	<b>5,277.5</b>	<b>6,364.7</b>	<b>9,076.3</b>
<b>영업이익</b>	<b>2,979.4</b>	<b>1,852.3</b>	<b>2,920.3</b>	<b>6,850.5</b>	<b>9,749.6</b>
증감률 (%)	(40.7)	(37.8)	57.7	134.6	42.3
영업이익률 (%)	5.8	3.4	5.5	10.5	12.7
영업외손익	(201.1)	645.8	(284.2)	(525.3)	(464.5)
금융손익	(288.8)	122.0	(4.2)	(110.9)	(125.5)
기타영업외손익	134.0	557.1	(247.1)	(381.8)	(306.9)
중속 및 관계기업관련손익	(46.2)	(33.3)	(32.9)	(32.5)	(32.1)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>2,778.3</b>	<b>2,498.1</b>	<b>2,636.2</b>	<b>6,325.2</b>	<b>9,285.1</b>
법인세비용	637.1	432.5	513.6	1,451.1	2,131.9
계속사업이익	2,141.2	2,065.6	2,119.6	4,870.4	7,149.5
중단사업이익	54.4	(12.2)	(15.2)	(15.9)	(15.9)
<b>당기순이익</b>	<b>2,195.5</b>	<b>2,053.4</b>	<b>2,107.3</b>	<b>4,858.2</b>	<b>7,137.3</b>
증감률 (%)	(44.5)	(6.5)	2.6	130.5	46.9
순이익률 (%)	4.3	3.7	4.0	7.4	9.3
(자배주주)당기순이익	1,845.4	1,337.8	1,336.7	4,084.5	6,363.5
(비지배주주)당기순이익	350.2	715.6	770.6	773.7	773.9
총포괄이익	2,134.6	2,318.4	2,107.3	4,858.2	7,137.3
(자배주주)총포괄이익	1,800.9	1,522.3	1,383.8	3,190.1	4,686.7
(비지배주주)총포괄이익	333.6	796.0	723.6	1,668.1	2,450.7
<b>EBITDA</b>	<b>6,375.4</b>	<b>5,809.8</b>	<b>7,851.4</b>	<b>13,310.4</b>	<b>16,443.4</b>
증감률 (%)	(19.0)	(8.9)	35.1	69.5	23.5
EBITDA 이익률 (%)	12.5	10.5	14.9	20.3	21.5

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	27,060	25,883	26,425	60,878	89,993
EPS (자배주주, 원)	22,587	16,741	16,580	50,995	80,107
BPS (자본총계, 원)	478,801	522,964	544,879	594,936	674,108
BPS (자배주주, 원)	401,764	411,243	423,315	463,488	532,774
DPS (원)	10,000	3,500	5,000	12,000	12,000
PER (당기순이익, 배)	22.2	19.3	15.2	6.6	4.5
PER (자배주주, 배)	26.6	29.8	24.3	7.9	5.0
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.0	0.7	0.7	0.6
PBR (자배주주, 배)	1.5	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	9.1	10.3	7.3	4.6	3.7
배당성향 (%)	42.4	20.5	29.3	23.0	14.8
배당수익률 (%)	1.7	0.7	1.2	3.0	3.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	12.5	10.5	14.9	20.3	21.5
영업이익률 (%)	5.8	3.4	5.5	10.5	12.7
순이익률 (%)	4.3	3.7	4.0	7.4	9.3
ROA (%)	3.7	2.8	2.7	5.7	7.6
ROE (자배주주, %)	6.9	4.2	4.1	11.8	16.3
ROIC (%)	5.8	2.7	4.4	8.7	11.3
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	81.4	89.2	91.2	92.9	87.1
순차입금비율 (%)	19.6	32.4	40.1	43.4	36.8
현금비율 (%)	51.6	49.4	36.7	32.3	32.7
이자보상배율 (배)	10.0	2.9	5.0	10.6	14.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	6.4	5.9	6.0	6.8	6.4
재고자산회수기간 (일)	72.2	70.2	62.8	55.0	56.4
매출채권회수기간 (일)	49.5	51.3	54.7	48.5	49.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 11일	매수	750,000	(29.1)	(14.4)
2022년 08월 08일	매수	840,000	(23.9)	(11.9)
2023년 02월 09일		6개월경과	(16.3)	(4.0)
2023년 04월 13일	매수	980,000	(26.5)	(15.8)
2023년 07월 11일	매수	960,000	(28.5)	(24.2)
2023년 07월 28일	매수	900,000	(37.0)	(27.2)
2023년 10월 17일	매수	800,000	(41.4)	(36.8)
2023년 10월 31일	매수	700,000	(31.2)	(25.6)
2024년 01월 16일	매수	650,000	(31.9)	(21.8)
2024년 04월 11일	매수	600,000	-	-

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 30일 기준)

매수 (매수)	94.17%	Trading BUY (중립)	3.75%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------