



LG 생활건강

| Bloomberg Code (051900 KS) | Reuters Code (051900.KS)

2024년 4월 26일

[화장품]

박현진 연구위원
☎ 02-3772-1563
✉ hpark@shinhan.com

주지은 연구원
☎ 02-3772-1575
✉ jieun.ju@shinhan.com

Go 실적! Go 주가!



매수
(상향)



현재주가 (4월 25일)
375,500 원



목표주가
500,000 원 (상향)



상승여력
33.2%

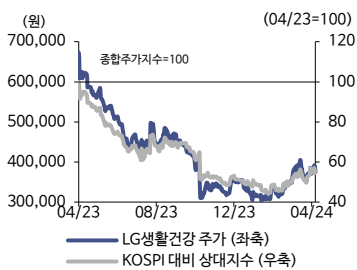
- ◆ 1Q24 영업이익 1,510억원(+4% YoY)으로 어닝 서프라이즈 발표!
- ◆ 더후 브랜드의 리뉴얼 성과와 비용 효율화에 따른 손익분기점 하락
- ◆ 실적 턴어라운드 초기 구간으로 밸류에이션 레벨 할증도 기대!



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

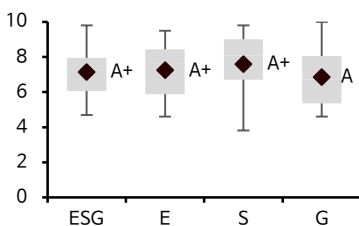
시가총액	5,864.6십억원
발행주식수	15.6백만주
유동주식수	9.3백만주(59.8%)
52주 최고가/최저가	623,000 원/303,500 원
일평균 거래량 (60 일)	103,862 주
일평균 거래액 (60 일)	36,373백만원
외국인 지분율	26.53%
주요주주	
LG 외 2 인	34.04%
국민연금공단	9.09%
절대수익률	
3개월	19.2%
6개월	-6.0%
12개월	-38.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	12.0%
6개월	-15.5%
12개월	-41.6%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



영업이익 서프라이즈! 구조조정 효과 특특히!

1Q24 연결매출 17,287억원(+3% YoY), 영업이익 1,510억원(+4% YoY)으로 당사 추정 영업이익(1,304억원)과 컨센서스 영업이익(1,295억원)을 16% 이상 상회했다. 어닝쇼크를 기록했던 직전 분기 대비 영업이익이 3배 증가했다. 사업부별로는 [생활용품] 매출이 전년동기 수준에 그쳤으나, [화장품]과 [음료] 매출이 낮은 한 자리 성장했고, 영업이익은 모든 사업부에서 전년동기 수준을 초과했다.

마케팅비 지출이 증가했음에도 불구하고, 채널 믹스 변화와 비용 효율화 노력으로 손익분기점 레벨이 하락하면서 영업이익 개선폭이 시장 기대치를 웃돌았다. 특히 중국이 전분기대비 흑전에 성공했다. 4Q23 면세 매출이 863억원에 그쳤으나, 1Q24 면세 매출 1,704억원으로 상당히 회복됐다. 외국인 관광객 수요와 대량구매 수요가 동시 회복된 것으로 파악된다. 또한 중국 현지 화장품 매출도 한 자리 성장해 중국 발 화장품 수요가 전반적으로 회복기에 들어갔을 가능성을 높인다.

더후 브랜드의 리뉴얼 성과 나오나

면세 & 중국향 매출의 85%는 더후 브랜드가 차지한다. 더후 브랜드가 에센스 제품을 중심으로 리뉴얼이 단행된지 7개월여가 지나 리뉴얼 성과를 기대해볼 수 있는 시기가 도래했다. 중요한 건 전일 실적 발표 컨콜에서 중국 온라인 채널 중심으로 리뉴얼 직전(작년 8월) 대비 세 자리 매출 성장세를 보이고 있으며, 신규 고객 확대에 이어지고 있다는 코멘트에 주목할 필요가 높겠다. 2Q24에도 중국 매출은 (+)성장세를 유지할 것으로 전망되어 실적 눈높이를 높이기에 충분하다. 면세도 QoQ로는 실적 회복세가 꾸준할 전망이다.

중저가 카테고리에서는 TFS, CNP, 빌리프 등이 인디뷰티 수요 강세 흐름에 대응 중이며, 1Q24에도 매출은 (+)성장세를 유지한 것으로 보인다. TFS가 클린뷰티 컨셉으로 복미 마케팅을 강화, CNP도 일본 내 현지 전용상품 출시를 집중해 해외 매출 다각화가 예상된다.

추정치 상향, 투자의견 BUY로 상향

2024~2025년 이익 추정치 상향으로 목표주가를 50만원으로 상향했다. 구조조정과 브랜드 리뉴얼 성과로 중장기 펀더멘탈 변화가 기대되어 투자의견을 BUY로 상향하며, 업종 내 선호의견을 제시한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	7,185.8	711.1	236.6	12,873	301,350	56.1	12.1	2.4	4.4	(0.1)
2023	6,804.8	487.0	142.8	7,637	306,665	46.5	7.4	1.2	2.7	(7.0)
2024F	7,151.4	623.7	324.2	17,818	321,173	21.1	6.2	1.2	5.8	(13.9)
2025F	7,473.2	696.9	391.9	21,642	338,678	17.4	5.4	1.1	6.7	(19.7)
2026F	7,854.3	741.3	421.8	23,327	357,867	16.1	4.9	1.0	6.8	(24.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 1Q24 실적 Review

(억원,%)	1Q24	1Q23	% YoY	4Q23	% QoQ	신한 추정치	% 차이	컨센서스	% 차이
연결매출	17,287	16,837	2.7	15,672	10.3	16,582	4.3	17,055	1.4
영업이익	1,510	1,459	3.5	547	176.1	1,304	15.8	1,295	16.6
지배주주순이익	1,066	914	16.6	(1,221)	흑전	850	25.4	834	27.8

자료: 신한투자증권

LG생활건강 분기, 연간 실적 전망

(억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F
연결매출	16,837	18,077	17,461	15,672	17,287	18,186	18,102	17,938	71,858	68,048	71,514
Healthy	5,630	5,460	5,701	5,030	5,534	5,385	5,731	5,059	22,098	21,821	21,709
Beautiful	7,015	7,805	6,702	6,635	7,409	7,811	7,079	8,702	32,119	28,157	31,000
Refreshing	4,192	4,812	5,059	4,007	4,344	4,992	5,293	4,178	17,642	18,070	18,807
YoY (%)	2.4	(3.0)	(6.6)	(13.3)	2.7	0.6	3.7	14.5	(11.2)	(5.3)	5.1
Healthy	1.9	0.5	(2.9)	(4.5)	(1.7)	(1.4)	0.5	0.6	7.4	(1.3)	(0.5)
Beautiful	0.3	(8.5)	(15.1)	(23.7)	5.6	0.1	5.6	31.1	(27.7)	(12.3)	10.1
Refreshing	6.7	3.2	2.4	(2.6)	3.6	3.7	4.6	4.3	10.8	2.4	4.1
영업이익	1,459	1,578	1,284	547	1,510	1,690	1,845	1,192	7,111	4,870	6,237
Healthy	327	276	467	182	354	334	476	187	1,898	1,252	1,351
Beautiful	612	700	80	73	631	742	602	696	3,091	1,465	2,670
Refreshing	520	602	738	292	525	614	767	309	2,122	2,152	2,216
영업이익률	8.7	8.7	7.4	3.5	8.7	9.3	10.2	6.6	9.9	7.2	8.7
Healthy	5.8	5.1	8.2	3.6	6.4	6.2	8.3	3.7	8.6	5.7	6.2
Beautiful	8.7	9.0	1.2	1.1	8.5	9.5	8.5	8.0	9.6	5.2	8.6
Refreshing	12.4	12.5	14.6	7.3	12.1	12.3	14.5	7.4	12.0	11.9	11.8
YoY (%)	(16.9)	(27.1)	(32.5)	(57.6)	3.5	7.1	43.7	118.1	(44.9)	(31.6)	28.1
Healthy	(40.8)	(53.7)	(16.8)	(3.7)	8.3	21.0	1.9	2.8	(9.1)	(34.1)	7.9
Beautiful	(11.3)	(25.0)	(88.2)	(90.8)	3.0	6.0	652.2	853.6	(64.7)	(52.6)	82.3
Refreshing	1.2	(5.5)	11.3	(5.2)	1.0	2.0	4.0	5.9	3.7	1.4	3.0

자료: 신한투자증권

LG생활건강 실적 추정치 변경

(억원,%)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)		Consensus	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
연결매출	71,514	74,732	70,140	72,945	2.0	2.4	70,325	73,213
영업이익	6,237	6,969	5,287	5,949	18.0	17.1	5,270	6,010
지배순이익	3,242	3,919	2,774	3,352	16.9	16.9	2,996	3,560

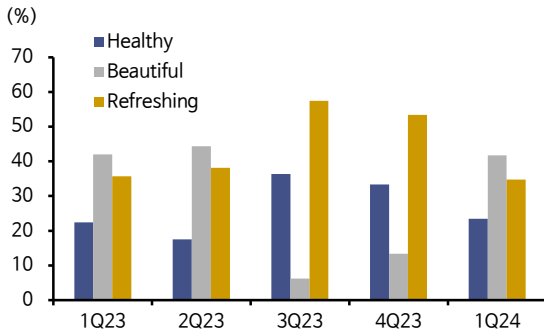
자료: 신한투자증권

LG생활건강 목표주가 산정

구분	비고
2024~2025년 지배순이익 기준 EPS 평균(원)	19,730
Target P/E (배)	25
목표주가 (원)	500,000

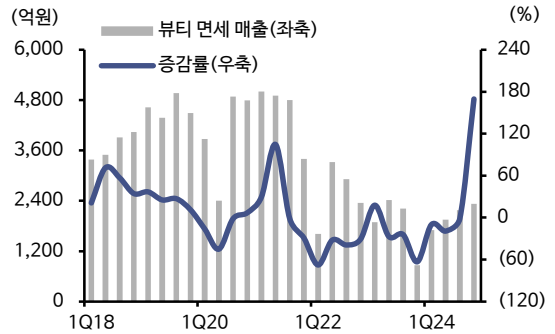
자료: 신한투자증권

사업부별 이익 비중 변화 추이



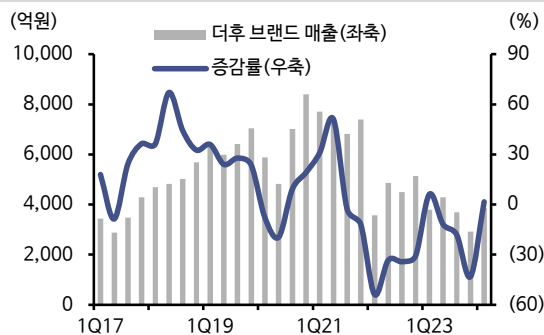
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 면세 분기 매출(1Q24 매출 +98% QoQ)



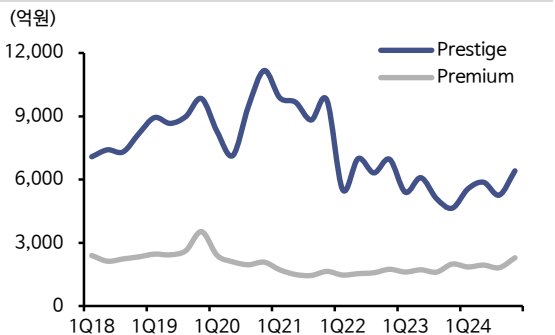
자료: 회사 자료, 신한투자증권

후 브랜드 매출 추이(1Q24 +2% YoY)



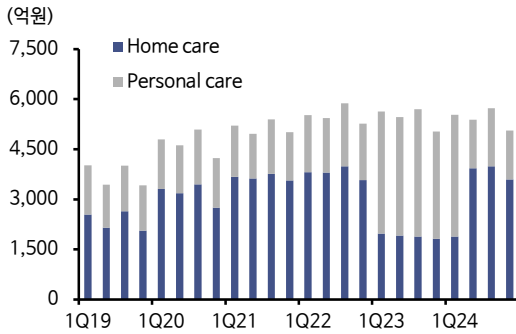
자료: 회사 자료, 신한투자증권

화장품 카테고리별 매출 변화 추이



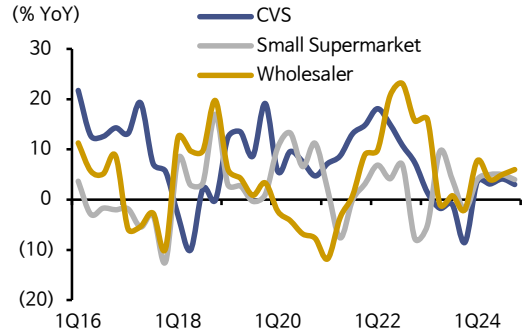
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 사업부 내 카테고리별 매출 분기 추이



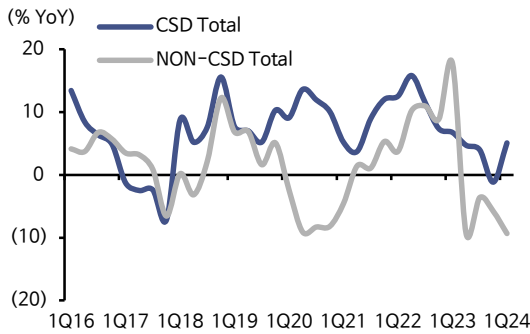
자료: 회사 자료, 신한투자증권

생활용품 사업부 유통채널별 매출 성장률 추이



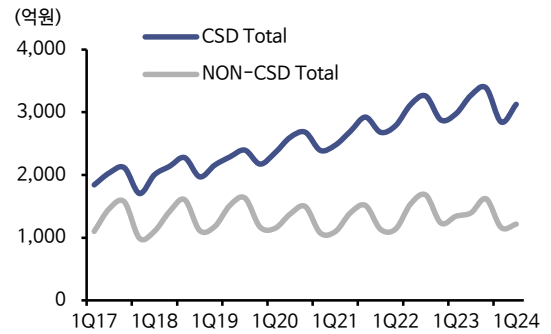
자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 카테고리별 매출 성장 추이



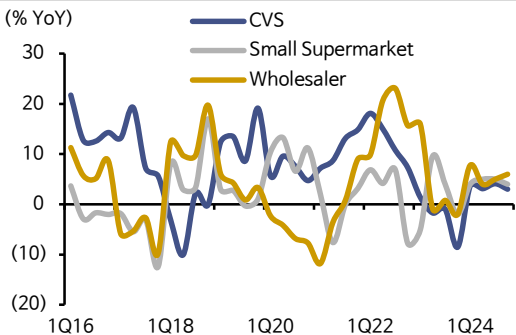
자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 카테고리별 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 유통채널별 매출 성장 추이



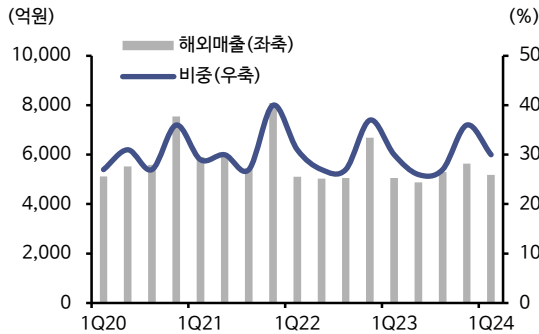
자료: 회사 자료, 신한투자증권

음료 사업부 유통채널별 매출 비중



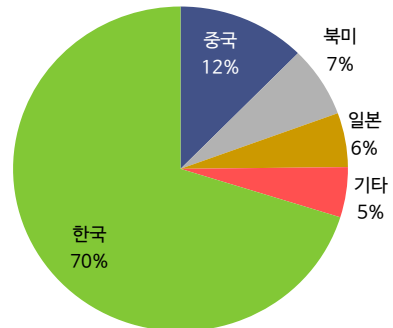
자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 해외 매출 및 매출비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

LG생활건강 국가별 매출 비중(1Q24 기준)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌 화장품/퍼스널케어 기업 컨센서스 및 밸류에이션

(백만달러, 배, %)	P&G	LOREAL	UNILEVER	ESTEE LAUDER	KAO	SHISEIDO	LG생활건강	아모레퍼시픽	아모레G
시가총액	383,758	250,453	127,608	52,825	19,188	10,843	6,218	4,267	1,799
매출	23	82,006	44,540	64,464	15,910	10,929	6,939	2,813	5,211
	24F	84,509	47,282	64,887	15,812	10,429	6,733	3,172	5,125
	25F	87,393	50,522	67,370	17,167	10,671	7,157	3,632	5,293
영업이익	23	18,423	8,863	10,989	1,823	715	267	83	328
	24F	20,039	9,430	10,948	1,484	897	318	277	383
	25F	21,384	10,188	11,574	2,379	1,045	591	389	438
순이익	23	14,881	7,035	7,439	1,248	512	201	40	171
	24F	16,064	7,457	7,310	807	677	167	213	226
	25F	16,998	8,069	7,748	1,536	786	404	286	266
EBITDA	23	21,366	10,718	12,697	3,011	1,354	805	269	579
	24F	22,806	11,203	12,818	2,287	1,453	820	453	581
	25F	24,492	12,121	13,529	3,213	1,586	1,078	567	631
EPS 성장률	23	2.2	11.0	(2.0)	(52.2)	(18.2)	(19.2)	(52.9)	(35.3)
	24F	8.3	6.1	(1.1)	(35.2)	32.1	(17.5)	396.7	18.6
	25F	6.9	8.5	7.0	91.0	16.5	143.0	35.0	17.4
PER	23	25.3	39.0	17.0	56.8	61.5	78.1	55.6	41.7
	24F	25.0	33.7	17.5	65.7	29.0	67.2	31.5	19.7
	25F	23.4	31.0	16.4	34.4	24.9	27.6	23.4	16.7
PBR	23	7.8	8.3	6.1	12.6	2.7	2.8	1.7	1.0
	24F	7.9	7.4	6.2	9.3	3.0	2.7	1.9	1.1
	25F	7.4	6.7	5.7	8.7	2.8	2.5	1.8	1.1
ROE	23	32.1	22.0	35.0	18.0	4.5	3.6	3.2	2.3
	24F	33.2	22.9	33.8	17.9	5.8	6.3	3.6	5.4
	25F	34.5	22.7	34.2	27.8	11.0	11.2	5.9	6.7

자료: Bloomberg, 신한투자증권

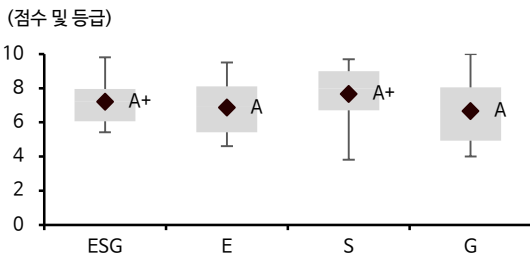
주: 2024년 4월 25일 기준

ESG Insight

Analyst Comment

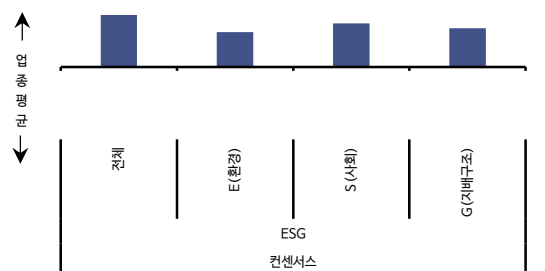
- ◆ 2021년 '2050 탄소중립 계획' 발표 후, 기후변화 대응을 위한 중장기 로드맵 수립해 저탄소 경영환경 구축 노력
- ◆ 구성원이 적시에 필요한 교육을 받을 수 있도록 이러닝 과정 운영, 'E-Academy'에서는 ESG, DX 등 강연 제공
- ◆ 환경, 고객 가치, 지배구조 등 기업의 비재무적 요소를 경영 활동에 반영. 2021년 ESG 위원회 신설해 실행력 강화

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

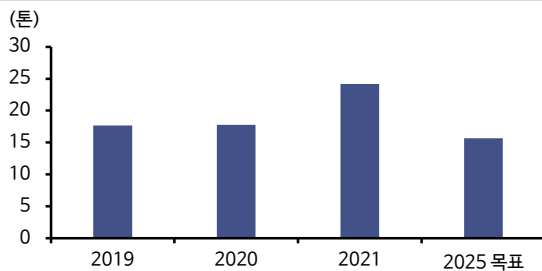
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

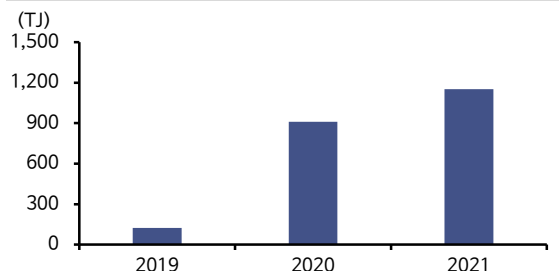
Key Chart

폐기물 배출량 및 배출 원단위



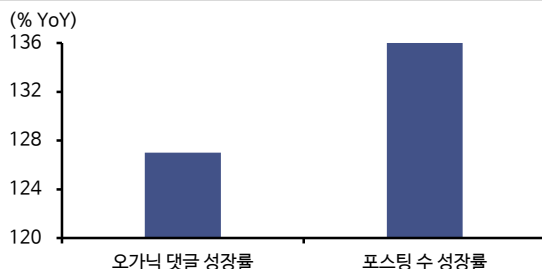
자료: LG생활건강, 신한투자증권

에너지 사용량 추이



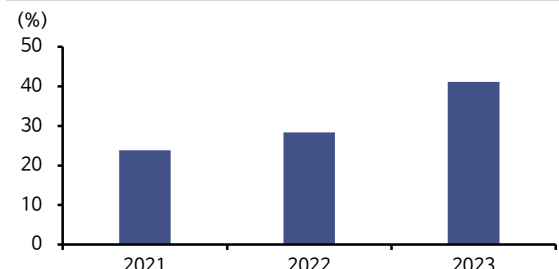
자료: LG생활건강, 신한투자증권

소셜크루 인턴십 프로그램으로 인한 성과



자료: LG생활건강, 신한투자증권

주주환원: 배당성향 추이



자료: LG생활건강, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	7,302.9	7,220.3	7,566.8	7,983.8	8,444.5
유동자산	2,284.4	2,429.6	2,918.0	3,393.5	3,879.4
현금및현금성자산	655.1	910.3	1,321.4	1,725.1	2,125.9
매출채권	550.9	529.1	556.0	581.0	610.7
재고자산	955.4	884.5	929.6	971.4	1,020.9
비유동자산	5,018.5	4,790.7	4,648.8	4,590.3	4,565.2
유형자산	2,383.9	2,307.1	2,197.3	2,169.0	2,172.9
무형자산	2,100.6	2,007.9	1,972.6	1,939.5	1,907.0
투자자산	120.2	138.6	141.7	144.7	148.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,834.1	1,671.4	1,713.7	1,763.5	1,822.9
유동부채	1,162.8	1,089.7	1,118.9	1,155.8	1,200.2
단기차입금	215.5	138.2	123.2	113.0	107.5
매입채무	213.2	253.4	266.3	278.3	292.5
유동성장기부채	7.5	7.8	4.0	6.5	3.5
비유동부채	671.3	581.7	594.8	607.7	622.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	389.2	319.1	318.8	319.3	319.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,468.8	5,548.9	5,853.1	6,220.3	6,621.7
자본금	88.6	88.6	88.6	88.6	88.6
자본잉여금	97.3	97.3	97.3	97.3	97.3
기타자본	(305.9)	(260.2)	(260.2)	(260.2)	(260.2)
기타포괄이익누계액	(83.2)	(96.7)	(96.7)	(96.7)	(96.7)
이익잉여금	5,542.4	5,604.4	5,861.5	6,171.6	6,511.6
지배주주지분	5,339.2	5,433.4	5,690.5	6,000.6	6,340.7
비지배주주지분	129.6	115.5	162.6	219.7	281.0
*충차입금	670.7	540.8	525.6	522.0	518.0
*순차입금(순현금)	(7.6)	(387.6)	(814.8)	(1,222.9)	(1,628.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	497.3	659.1	616.4	664.5	710.5
당기순이익	258.3	163.5	371.4	449.0	483.2
유형자산상각비	246.9	232.1	235.8	231.8	231.6
무형자산상각비	41.1	37.8	37.3	36.2	35.0
외환손실손실(이익)	2.1	1.4	(3.0)	2.0	3.8
자산처분손실(이익)	(13.9)	(7.5)	(4.3)	(4.3)	(4.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(7.0)	(9.8)	10.7	(8.8)	(8.8)
운전자본변동	(199.7)	113.4	(27.3)	(32.2)	(20.8)
(법인세납부)	(244.1)	(166.5)	(137.3)	(166.1)	(187.9)
기타	413.6	294.7	133.1	156.9	178.7
투자활동으로인한현금흐름	(197.4)	(140.8)	(137.7)	(196.5)	(230.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(157.0)	(152.4)	(135.0)	(210.0)	(238.5)
유형자산의감소	34.4	22.3	9.0	6.5	3.0
무형자산의감소(증가)	(4.8)	(10.3)	(2.0)	(3.1)	(2.5)
투자자산의감소(증가)	(0.3)	3.2	(15.9)	8.8	8.3
기타	(69.7)	(3.6)	6.2	1.3	(0.7)
FCF	331.7	497.0	561.0	536.6	526.2
재무활동으로인한현금흐름	(373.6)	(268.2)	(74.0)	(70.7)	(85.7)
차입금의 증가(감소)	(74.9)	(93.5)	(15.2)	(3.6)	(4.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(201.2)	(97.1)	(58.8)	(67.1)	(81.8)
기타	(97.5)	(77.6)	0.0	(0.0)	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	6.4	6.4	6.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(5.7)	5.2	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(79.4)	255.3	411.1	403.6	400.8
기초현금	734.5	655.1	910.3	1,321.4	1,725.1
기말현금	655.1	910.3	1,321.4	1,725.1	2,125.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

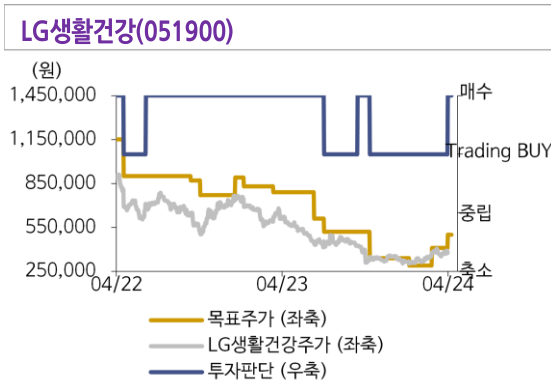
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	7,185.8	6,804.8	7,151.4	7,473.2	7,854.3
증감률 (%)	(11.2)	(5.3)	5.1	4.5	5.1
매출원가	3,168.5	3,177.9	3,345.4	3,461.0	3,637.5
매출총이익	4,017.2	3,626.9	3,806.0	4,012.2	4,216.8
매출총이익률 (%)	55.9	53.3	53.2	53.7	53.7
판매관리비	3,306.1	3,139.9	3,182.2	3,315.4	3,475.5
영업이익	711.1	487.0	623.7	696.9	741.3
증감률 (%)	(44.9)	(31.5)	28.1	11.7	6.4
영업이익률 (%)	9.9	7.2	8.7	9.3	9.4
영업외손익	(293.4)	(210.6)	(115.0)	(81.8)	(70.3)
금융손익	(5.7)	9.9	25.3	36.6	48.8
기타영업외손익	(294.6)	(228.2)	(127.6)	(125.1)	(125.9)
중속 및 관계기업관련손익	7.0	7.7	(12.8)	6.7	6.7
세전계속사업이익	417.8	276.4	508.7	615.0	671.0
법인세비용	159.4	112.9	137.3	166.1	187.9
계속사업이익	258.3	163.5	371.4	449.0	483.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	258.3	163.5	371.4	449.0	483.2
증감률 (%)	(70.0)	(36.7)	127.1	20.9	7.6
순이익률 (%)	3.6	2.4	5.2	6.0	6.2
(지배주주)당기순이익	236.6	142.8	324.2	391.9	421.8
(비지배주주)당기순이익	21.8	20.8	47.2	57.0	61.4
총포괄이익	265.4	136.1	371.4	449.0	483.2
(지배주주)총포괄이익	240.9	115.7	315.6	381.6	410.7
(비지배주주)총포괄이익	24.5	20.4	55.7	67.4	72.5
EBITDA	999.1	756.8	896.8	964.9	1,008.0
증감률 (%)	(36.1)	(24.2)	18.5	7.6	4.5
EBITDA 이익률 (%)	13.9	11.1	12.5	12.9	12.8

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	14,102	8,809	20,480	24,860	26,790
EPS (지배순이익, 원)	12,873	7,637	17,818	21,642	23,327
BPS (자본총계, 원)	308,662	313,182	330,352	351,075	373,728
BPS (지배지분, 원)	301,350	306,665	321,173	338,678	357,867
DPS (원)	4,000	3,500	4,000	5,000	5,000
PER (당기순이익, 배)	51.2	40.3	18.3	15.1	14.0
PER (지배순이익, 배)	56.1	46.5	21.1	17.4	16.1
PBR (자본총계, 배)	2.3	1.1	1.1	1.1	1.0
PBR (지배지분, 배)	2.4	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (배)	12.1	7.4	6.2	5.4	4.9
배당성향 (%)	28.4	41.2	20.7	20.9	19.4
배당수익률 (%)	0.6	1.0	1.1	1.3	1.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	13.9	11.1	12.5	12.9	12.8
영업이익률 (%)	9.9	7.2	8.7	9.3	9.4
순이익률 (%)	3.6	2.4	5.2	6.0	6.2
ROA (%)	3.5	2.3	5.0	5.8	5.9
ROE (지배순이익, %)	4.4	2.7	5.8	6.7	6.8
ROIC (%)	9.1	5.7	9.5	10.7	11.3
안정성					
부채비율 (%)	33.5	30.1	29.3	28.4	27.5
순차입금비율 (%)	(0.1)	(7.0)	(13.9)	(19.7)	(24.6)
현금비율 (%)	56.3	83.5	118.1	149.3	177.1
이자보상배율 (배)	47.9	25.1	36.6	41.6	44.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	11.8	10.0	11.0	10.9	11.0
재고자산회수기간 (일)	49.7	49.3	46.3	46.4	46.3
매출채권회수기간 (일)	28.1	29.0	27.7	27.8	27.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 11일	매수	1,150,000	(23.4)	(18.1)
2022년 05월 12일	Trading BUY	900,000	(24.9)	(18.4)
2022년 06월 30일	매수	900,000	(21.9)	(12.4)
2022년 10월 07일	매수	870,000	(35.1)	(29.5)
2022년 10월 28일	매수	770,000	(13.8)	(0.3)
2023년 01월 13일	매수	890,000	(15.8)	(13.9)
2023년 02월 01일	매수	830,000	(23.0)	(15.4)
2023년 04월 07일	매수	790,000	(29.2)	(13.9)
2023년 07월 06일	매수	610,000	(26.7)	(23.1)
2023년 07월 28일	Trading BUY	520,000	(12.4)	(4.2)
2023년 10월 10일	매수	520,000	(27.9)	(18.1)
2023년 11월 06일	Trading BUY	340,000	(1.9)	5.4
2024년 02월 01일	Trading BUY	290,000	14.4	29.8
2024년 03월 22일	Trading BUY	410,000	(7.3)	(1.2)
2024년 04월 26일	매수	500,000	-	-

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: 박현진, 주지은)
- ◆ 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 24일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------