



롯데쇼핑

| Bloomberg Code (023530 KS) | Reuters Code (023530.KS)

2024년 2월 13일

[유통]

대한민국 Grocery 1번지, 순항 중

조상훈 연구위원

☎ 02-3772-2578

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (2월 8일)

90,100 원



목표주가

105,000 원 (상향)



상승여력

16.5%

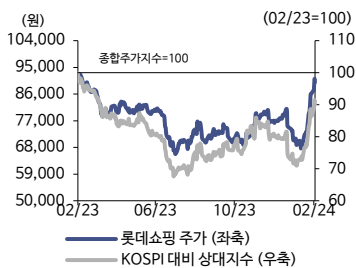
- ◆ 4Q23 영업이익 2,024억원(+117.4%, YoY), 컨센서스 16% 상회
- ◆ 대한민국 Grocery 1번지를 향한 목표, 순항 중
- ◆ 본업의 양호한 흐름 지속되는 가운데 자회사 구조 혁신에 주목



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

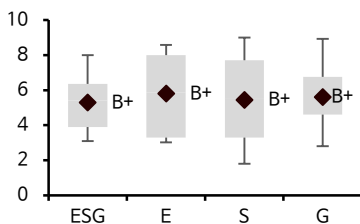
시가총액	2,548.8십억원
발행주식수	28.3백만주
유동주식수	10.9백만주(38.7%)
52 주 최고가/최저가	92,600 원/65,800 원
일평균 거래량 (60 일)	68,071 주
일평균 거래액 (60 일)	5,340 백만원
외국인 지분율	9.48%
주요주주	
롯데지주 외 29 인	61.18%
국민연금공단	7.02%
절대수익률	
3개월	13.6%
6개월	23.9%
12개월	-2.6%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	5.0%
6개월	21.7%
12개월	-7.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 영업이익 2,024억원(+117.4%, YoY), 컨센서스 16% 상회

4Q23 매출과 영업이익은 3.63조원(-4.1% YoY), 2,024억원(+117.4% YoY)을 기록하며, 컨센서스를 16% 상회했다. 백화점 증익, 할인점과 슈퍼 통합소싱 효과에 자회사 실적 개선이 호실적을 견인했다.

1) 국내 백화점 기존점 성장률은 +1.8%로 경쟁업체 대비 낮았으나 판관비 효율화 노력에 힘입어 영업이익은 26% 증가했다. 2) 그로서리(할인점+슈퍼) 사업은 기존점 성장률이 선방(할인점 +0.6%, 슈퍼 +0.3%)했고 GPM 개선(+1.1%p YoY)에 힘입어 영업적자폭이 축소됐다. 3) 이커머스는 거래액이 5% 늘고, 영업적자도 줄었다. 자회사 실적 개선도 고무적이었다. 하이마트는 GPM 상승(+3.6%p YoY)과 판관비 개선, 홈쇼핑도 판관비 개선으로 영업적자폭이 줄었다. 한편, 7년 만에 연간 당기순이익 흑자전환에 성공했다.

대한민국 Grocery 1번지를 향한 목표, 순항 중

지난해말부터 진행 중인 할인점과 슈퍼 소싱 통합에 따른 GPM 개선세가 눈부시다. 현재 계획 대비 약 30% 진행됐는데, 상품코드 통합, 발주 시스템 개발, 벤더 통합 작업까지 고려하면 통합에 따른 수익성 개선세는 2025년까지 지속될 것이다.

최근 중국 이커머스 업체들의 국내 시장 잠식이 화두가 되면서 경쟁 심화 우려가 재차 나타나고 있다. 하지만 역설적으로 중국 업체들은 신선식품에 대한 노하우가 상대적으로 약한데, 이는 롯데쇼핑이 가장 두각을 나타낼 수 있는 카테고리이다. 최근 그로서리 특화 점포를 통해 이커머스에서는 충족시키지 못하는 고객의 니즈를 해결하고 있다.

본업의 양호한 흐름 지속되는 가운데 자회사 구조 혁신에 주력

비우호적인 영업환경에서도 본업의 양호한 흐름이 지속되고 자회사 구조 혁신도 기대된다. 이에 목표주가를 105,000원으로 11% 상향한다. 백화점은 8대 핵심점포를 축으로 전략적 리뉴얼 효과가 나타나고, 할인점과 슈퍼는 통합소싱에 따른 비효율 제거 및 원가율 개선이 기대된다. 이커머스는 수익성 위주로 내실을 다지는 가운데 버티컬 커머스 확대와 오카도 CFC 오픈(2025년 12월)을 통해 차별화를 이루고자 한다. 밸류에이션 재평가를 위한 관건은 양호한 본업의 지속 가능성과 구조조정 효과의 가시화, 그리고 Book Value에 대한 신뢰성 회복이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	15,573.6	207.6	(292.3)	(10,332)	356,449	(8.4)	11.0	0.2	(2.9)	96.8
2022	15,476.0	386.2	(324.6)	(11,473)	338,214	(7.9)	9.8	0.3	(3.3)	105.9
2023F	14,555.9	508.4	182.2	6,442	339,336	11.6	7.6	0.2	1.9	103.5
2024F	14,554.6	585.1	234.1	8,274	342,608	10.9	7.6	0.3	2.4	102.1
2025F	14,750.4	658.8	303.7	10,736	348,339	8.4	7.1	0.3	3.1	97.0

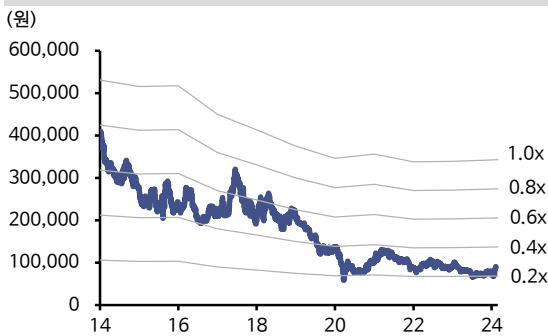
자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데쇼핑 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	4Q23P			2023P			2024F		
	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	3,734	3,633	(2.7)	14,657	14,556	(0.7)	14,625	14,555	(0.5)
영업이익	165	202	22.6	471	508	7.9	566	585	3.3
순이익	33	(56)	N/A	270	180	(33.3)	247	242	(2.3)
영업이익률	4.4	5.6		3.2	3.5		3.9	4.0	
순이익률	0.9	(1.6)		1.8	1.2		1.7	1.7	

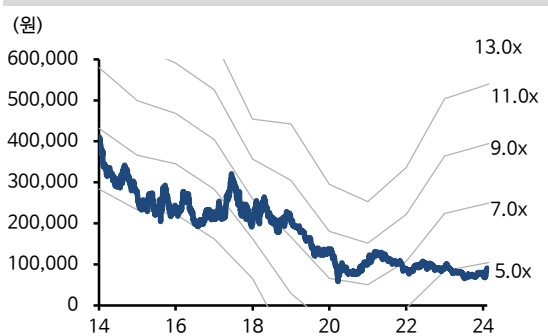
자료: 신한투자증권

롯데쇼핑 PBR 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

롯데쇼핑 EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

롯데쇼핑 목표주가 산정 내역

구분	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)	비중 (%)	비고
영업가치 (A)	9,878	349,405	331.9	
백화점	6,484	229,345	217.8	2024년 예상 EBITDA에 5.5배 적용 (글로벌 백화점 업종 평균)
할인점	2,685	94,989	90.2	2024년 예상 EBITDA에 6배 적용 (글로벌 할인점 업종 평균 30% 할인)
홈쇼핑	321	11,369	10.8	2024년 예상 EBITDA에 4배 적용 (국내 홈쇼핑 업종 평균)
기타 (컬처웍스, 이커머스)	387	13,702	13.0	빠른 매출 회복을 감안하여 2024년 기타 사업부 매출에 PSR 0.5배 적용
자회사 가치 (B)	384	13,590	12.9	
상장 자회사	384	13,590	12.9	2024년 2월 8일 시가 적용 후 30% 할인
비영업가치 (C)	4,109	145,356	138.1	
에프알엘코리아	1,885	66,672	63.3	FY2024 예상 순이익에 36배 적용하고, 지분율(49%)을 반영한 가치에 30% 할인
시장성 있는 투자유가증권	67	2,365	2.2	2024년 2월 8일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	1,122	39,681	37.7	3Q23말 장부가 적용 후 30% 할인
투자부동산	1,036	36,639	34.8	기부채납, 세금 및 개발 소요 시간 등을 고려하여 50% 할인
순현금 (D)	(11,395)	(403,061)	(382.8)	2024년 말 연결기준 예상
합계 (E = A+B+C+D)	2,977	105,290	100.0	

자료: 신한투자증권

롯데쇼핑 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024F
매출액	3,771	3,902	4,013	3,790	3,562	3,622	3,739	3,633	15,476	14,556	14,555
백화점	744	828	769	890	796	822	753	932	3,231	3,303	3,410
할인점	1,482	1,441	1,559	1,422	1,447	1,421	1,516	1,349	5,904	5,733	5,817
전자제품전문점	841	887	874	734	626	680	726	579	3,336	2,611	2,380
슈퍼	349	332	352	310	326	325	347	309	1,343	1,307	1,270
홈쇼핑	275	272	256	274	231	231	219	260	1,077	941	903
컬처웍스	73	121	188	115	112	127	154	169	497	562	629
기타 및 연결조정	7	21	15	44	23	16	24	36	87	100	146
전년대비 (%)	(2.8)	(0.0)	0.2	0.2	(5.5)	(7.2)	(6.8)	(4.1)	(0.6)	(5.9)	(0.0)
백화점	10.1	14.8	17.2	6.6	7.0	(0.7)	(2.1)	4.7	11.9	2.2	3.2
할인점	0.4	1.1	5.3	6.5	(2.4)	(1.4)	(2.8)	(5.1)	3.3	(2.9)	1.5
전자제품전문점	(12.0)	(10.2)	(16.0)	(17.0)	(25.6)	(23.3)	(16.9)	(21.2)	(13.8)	(21.8)	(8.8)
슈퍼	(10.1)	(7.3)	(7.4)	(5.2)	(6.6)	(2.1)	(1.4)	(0.5)	(7.6)	(2.7)	(2.8)
홈쇼핑	6.6	(0.4)	(5.5)	(9.2)	(16.0)	(15.1)	(14.5)	(5.2)	(2.4)	(12.6)	(4.0)
컬처웍스	82.5	181.4	138.0	59.6	53.4	5.0	(18.1)	47.3	112.4	13.1	11.8
기타 및 연결조정	(92.1)	(77.9)	(84.8)	56.5	245.6	(22.2)	57.8	(19.3)	(71.8)	14.1	46.4
영업이익	69	74	150	93	113	51	142	202	386	508	585
백화점	105	104	109	175	131	66	75	210	493	482	530
할인점	16	(7)	32	6	32	(3)	51	8	48	87	122
전자제품전문점	(8)	0	1	(45)	(26)	8	36	(10)	(52)	8	26
슈퍼	3	(6)	6	(7)	8	5	14	(2)	(5)	25	28
홈쇼핑	31	28	21	(2)	4	2	(8)	10	78	8	31
컬처웍스	(29)	11	21	(2)	(11)	2	3	(3)	1	(8)	24
기타 및 연결조정	(49)	(55)	(40)	(33)	(26)	(28)	(29)	(11)	(177)	(94)	(177)
영업이익률 (%)	1.8	1.9	3.7	2.5	3.2	1.4	3.8	5.6	2.5	3.5	4.0
백화점	14.1	12.6	14.2	19.7	16.5	8.0	9.9	22.6	15.3	14.6	15.5
할인점	1.1	(0.5)	2.1	0.5	2.2	(0.2)	3.4	0.6	0.8	1.5	2.1
전자제품전문점	(1.0)	0.0	0.1	(6.1)	(4.2)	1.1	5.0	(1.7)	(1.6)	0.3	1.1
슈퍼	0.9	(1.9)	1.6	(2.3)	2.5	1.5	4.0	(0.6)	(0.4)	1.9	2.2
홈쇼핑	11.3	10.3	8.2	(0.7)	1.6	0.9	(3.5)	3.8	7.2	0.9	3.5
컬처웍스	(39.7)	8.7	11.3	(1.5)	(9.8)	1.7	2.1	(1.6)	0.2	(1.5)	3.9
기타 및 연결조정	(725.1)	(263.4)	(260.7)	(74.2)	(108.9)	(173.0)	(122.1)	(30.5)	(202.8)	(94.4)	(121.3)
세전이익	102	57	(91)	(635)	105	90	79	(88)	(567)	186	318
순이익	69	45	(95)	(338)	58	117	62	(56)	(319)	180	242

자료: 신한투자증권

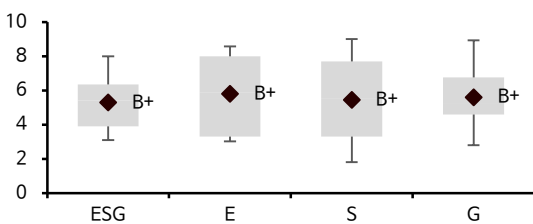
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 녹색소비 촉진, 친환경 상품 판매, 녹색매장 구축을 환경경영 3대 핵심 과제로 선정/실천 중
- ◆ 임직원 근로조건 개선을 위한 정책 운영을 통해 경력단절 여성 임직원 방지, 남성 임직원의 가족친화 제도 운영 중
- ◆ 2017년 지주회사 전환에 따른 지주/사업 회사 간 역할 명확화를 통해 지배구조 투명성 제고와 효율성 증대를 통한 주주가치 극대화 도모

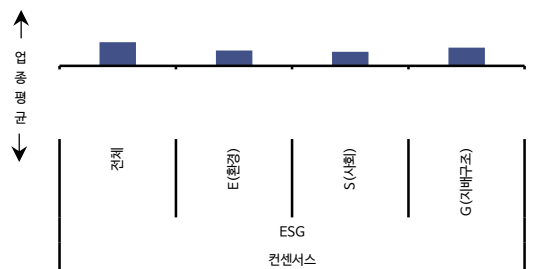
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

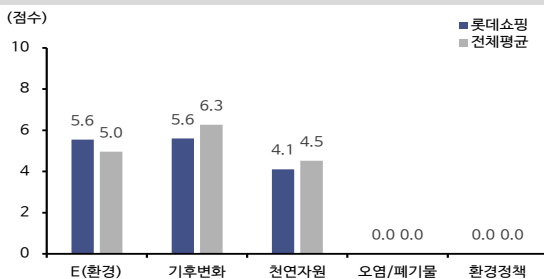
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

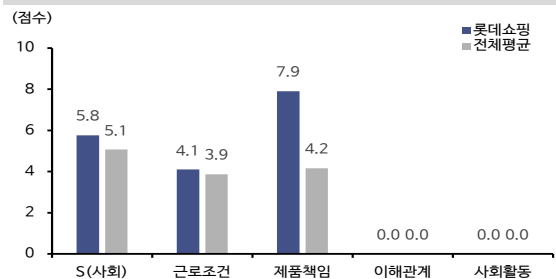
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



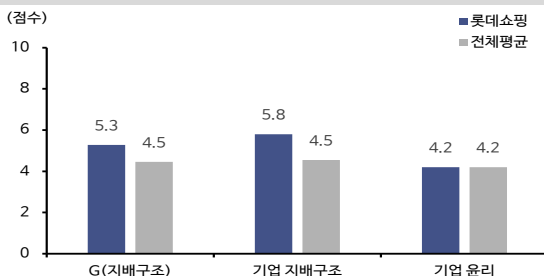
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



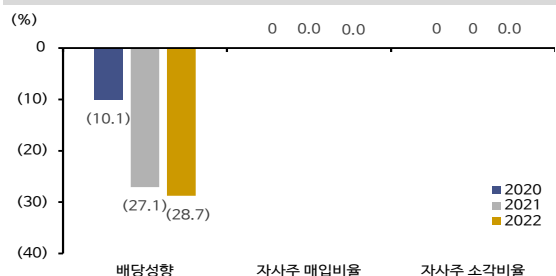
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주환원: 배당성향



자료: 롯데쇼핑, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	33,426.5	31,703.6	32,516.9	33,423.3	34,456.6
유동자산	7,000.2	6,179.5	6,944.2	7,807.5	8,684.1
현금및현금성자산	2,398.8	1,800.8	2,559.7	3,357.5	4,158.2
매출채권	443.2	556.8	811.2	824.8	848.9
재고자산	1,395.3	1,386.1	1,316.0	1,307.8	1,297.2
비유동자산	26,426.3	25,524.1	25,572.7	25,615.8	25,772.6
유형자산	14,578.5	14,325.4	13,574.9	12,902.8	12,273.8
무형자산	1,519.8	1,140.7	1,063.5	984.9	894.1
투자자산	3,372.8	3,287.1	2,745.9	2,800.8	2,856.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	21,629.5	20,668.5	21,450.0	22,263.9	23,135.1
유동부채	8,994.2	10,622.6	10,917.3	11,233.6	11,577.5
단기차입금	1,392.8	1,579.1	1,658.0	1,740.9	1,828.0
매입채무	610.7	610.9	580.4	573.0	573.0
유형성장기부채	2,171.9	3,115.8	3,275.7	3,439.4	3,611.4
비유동부채	12,635.3	10,045.9	10,532.7	11,030.3	11,557.6
사채	3,657.1	3,150.6	3,312.5	3,478.1	3,652.0
장기차입금(금융부채 포함)	8,051.5	6,355.9	6,680.1	7,014.1	7,364.9
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	11,797.0	11,035.1	11,066.8	11,159.4	11,321.5
자본금	141.4	141.4	141.4	141.4	141.4
자본잉여금	3,574.2	3,574.3	3,574.3	3,574.3	3,574.3
기타자본	(3,032.4)	(3,019.4)	(3,019.4)	(3,019.4)	(3,019.4)
기타포괄이익누계액	264.1	60.6	60.6	60.6	60.6
이익잉여금	8,996.6	8,641.2	8,672.9	8,765.5	8,927.6
자배주주지분	10,083.5	9,567.6	9,599.3	9,691.9	9,854.0
비자배주주지분	1,713.5	1,467.5	1,467.5	1,467.5	1,467.5
*총차입금	15,911.6	15,162.8	15,725.9	16,512.2	17,337.8
*순차입금(순현금)	11,420.4	11,687.9	11,450.8	11,394.8	10,982.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,828.1	1,627.8	1,287.4	1,327.3	1,340.5
당기순이익	(273.0)	(318.7)	179.7	241.6	307.4
유형자산상각비	1,127.6	1,103.9	1,361.9	1,344.4	1,333.2
무형자산상각비	89.0	121.0	107.2	110.7	118.0
외화환산손실(이익)	47.7	44.4	4.8	32.3	27.2
자산처분손실(이익)	(67.4)	(16.8)	(41.1)	(34.4)	(30.9)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(34.1)	5.5	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	470.5	(98.0)	7.0	(28.4)	(29.9)
(법인세납부)	(214.2)	(26.0)	(4.3)	(73.4)	(98.7)
기타	682.0	812.5	(327.8)	(265.5)	(285.8)
투자활동으로인한현금흐름	201.0	(623.5)	(673.7)	(731.7)	(756.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(869.4)	(556.1)	(616.4)	(672.7)	(706.9)
유형자산감소	860.4	6.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(44.6)	(15.6)	77.2	78.6	90.8
투자자산의감소(증가)	172.8	(548.2)	(134.5)	(137.6)	(140.7)
기타	81.8	490.1	(0.0)	0.0	(0.1)
FCF	765.3	855.2	1,597.3	1,235.7	1,258.0
재무활동으로인한현금흐름	(1,570.5)	(1,598.7)	145.2	202.2	217.1
차입금의 증가(감소)	(615.2)	(396.6)	478.8	502.7	527.9
자기주식의처분(취득)	18.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(138.7)	(148.0)	(149.0)	(145.2)	(147.4)
기타	(835.3)	(1,054.1)	(184.6)	(155.3)	(163.4)
기타현금흐름	0.0	(36.7)	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	26.9	33.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	485.6	(598.0)	758.9	797.8	800.8
기초현금	1,913.2	2,398.8	1,800.8	2,559.7	3,357.5
기말현금	2,398.8	1,800.8	2,559.7	3,357.5	4,158.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	15,573.6	15,476.0	14,555.9	14,554.6	14,750.4
증감률 (%)	(3.8)	(0.6)	(5.9)	(0.0)	1.3
매출원가	9,031.3	8,662.6	7,781.2	7,752.0	7,847.7
매출총이익	6,542.2	6,813.4	6,774.7	6,802.7	6,902.7
매출총이익률 (%)	42.0	44.0	46.5	46.7	46.8
판매관리비	6,334.6	6,427.2	6,266.3	6,217.5	6,244.0
영업이익	207.6	386.2	508.4	585.1	658.8
증감률 (%)	(40.0)	86.0	31.6	15.1	12.6
영업이익률 (%)	1.3	2.5	3.5	4.0	4.5
영업외손익	(845.8)	(953.6)	(322.2)	(267.2)	(254.3)
금융손익	(506.5)	(455.6)	(403.8)	(438.5)	(420.0)
기타영업외손익	(435.8)	(627.7)	(39.5)	44.4	28.7
중속 및 관계기업관련손익	96.4	129.7	121.1	126.9	137.0
세전계속사업이익	(638.2)	(567.3)	186.2	317.9	404.4
법인세비용	(365.3)	(248.6)	6.5	76.3	97.1
계속사업이익	(273.0)	(318.7)	179.7	241.6	307.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(273.0)	(318.7)	179.7	241.6	307.4
증감률 (%)	적지	적지	흑전	34.4	27.2
순이익률 (%)	(1.8)	(2.1)	1.2	1.7	2.1
(자배주주)당기순이익	(292.3)	(324.6)	182.2	234.1	303.7
(비자배주주)당기순이익	19.3	5.9	(2.5)	7.6	3.6
총포괄이익	596.7	(649.4)	408.3	497.5	358.6
(자배주주)총포괄이익	241.8	(474.5)	295.8	383.2	256.9
(비자배주주)총포괄이익	354.9	(174.8)	112.5	114.3	101.7
EBITDA	1,424.2	1,611.1	1,977.5	2,040.3	2,110.0
증감률 (%)	(12.1)	13.1	22.7	3.2	3.4
EBITDA 이익률 (%)	9.1	10.4	13.6	14.0	14.3

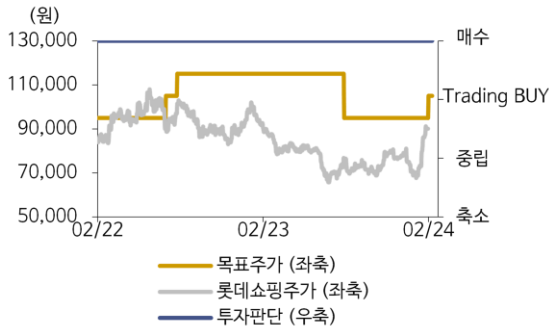
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(9,649)	(11,266)	6,353	8,541	10,865
EPS (자배주주, 원)	(10,332)	(11,473)	6,442	8,274	10,736
BPS (자본총계, 원)	417,021	390,088	391,210	394,483	400,214
BPS (자배주주, 원)	356,449	338,214	339,336	342,608	348,339
DPS (원)	2,800	3,300	3,800	3,800	3,300
PER (당기순이익, 배)	(9.0)	(8.1)	11.8	10.5	8.3
PER (자배주주, 배)	(8.4)	(7.9)	11.6	10.9	8.4
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (자배주주, 배)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	11.0	9.8	7.6	7.6	7.1
배당성향 (%)	(27.1)	(28.7)	51.2	39.9	30.7
배당수익률 (%)	3.2	3.6	5.1	4.2	3.7
수익성					
EBITTTA 이익률 (%)	9.1	10.4	13.6	14.0	14.3
영업이익률 (%)	1.3	2.5	3.5	4.0	4.5
순이익률 (%)	(1.8)	(2.1)	1.2	1.7	2.1
ROA (%)	(0.8)	(1.0)	0.6	0.7	0.9
ROE (자배주주, %)	(2.9)	(3.3)	1.9	2.4	3.1
ROIC (%)	(0.6)	(1.6)	3.8	3.8	4.5
안정성					
부채비율 (%)	183.3	187.3	193.8	199.5	204.3
순차입금비율 (%)	96.8	105.9	103.5	102.1	97.0
현금비율 (%)	26.7	17.0	23.4	29.9	35.9
이자보상배율 (배)	0.4	0.8	0.9	1.1	1.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(7.5)	(6.9)	(6.2)	(5.9)	(5.9)
재고자산회수기간 (일)	31.0	32.8	33.9	32.9	32.2
매출채권회수기간 (일)	9.9	11.8	17.2	20.5	20.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데쇼핑(023530)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 09일	매수	95,000	0.4	13.7
2022년 07월 14일	매수	105,000	(11.1)	(7.6)
2022년 08월 08일	매수	115,000	(19.7)	(10.4)
2023년 02월 09일		6개월경과	(31.3)	(19.5)
2023년 08월 10일		6개월경과	(33.2)	(33.2)
2023년 08월 11일	매수	95,000	(21.3)	(4.1)
2024년 02월 12일		6개월경과	-	-
2024년 02월 13일	매수	105,000	-	-

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: 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 (2024년 02월 09일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------