



# 롯데케미칼

| Bloomberg Code (011170 KS) | Reuters Code (011170.KS)

2024년 2월 8일

[화학]

## 보릿고개를 넘어가는 중

이진명 선임연구원

☎ 02-3772-1534

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 7일)  
**137,400 원**



목표주가  
**200,000 원 (유지)**



상승여력  
**45.6%**

- ◆ 4Q23 영업이익 -3,013억원(적자전환)으로 컨센서스 하회
- ◆ 기초소재/타이탄 적자 확대 및 자회사 실적 부진과 일회성 영향
- ◆ 업황 저점이나 수급 개선 감안할 경우 다운사이드 리스크는 제한적



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

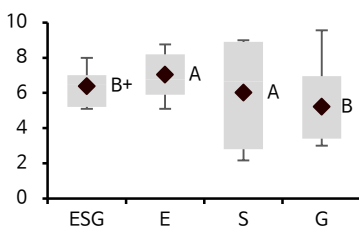
시가총액	5,877.3십억원
발행주식수	42.8백만주
유동주식수	18.8백만주(44.0%)
52주 최고가/최저가	190,800 원/116,600 원
일평균 거래량 (60 일)	102,104 주
일평균 거래액 (60 일)	14,509 백만원
외국인 지분율	26.02%
<b>주요주주</b>	
롯데지주 외 29 인	54.55%
국민연금공단	7.42%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-12.5%
6개월	-12.0%
12개월	-21.5%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-18.0%
6개월	-13.0%
12개월	-26.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업이익 -3,013억원(적자전환)으로 컨센서스 하회

4Q23 영업이익은 -3,013억원(적자전환, 이하 QoQ)으로 컨센서스 -1,157억원을 하회했다. 기초소재와 타이탄 영업이익은 각각 -1,664억원, -612억원으로 적자폭이 확대됐다. 전분기 긍정적 레깅효과 소멸과 재고평가손실로 부진한 실적을 기록했다. 중국 부양책 기대감에도 시장 둔화는 지속됐으며 PE, PP, MEG 스프레드(1M 레깅)는 각각 20%, 6%, 32% 하락했다.

첨단소재는 비수기 영향으로 감익(-52%)을 시현했으며 LC USA는 에탄 가격 하락으로 적자폭이 축소됐다. 롯데정밀화학은 케미칼/그린소재 업황 둔화로 85억원(-76%)의 영업이익을 기록했다. 롯데에너지머티는 감익을 시현했으며 인수 관련 일회성 비용 710억원이 반영됐다.

## 1Q24 영업이익 -909억원 전망, 여전히 업황 저점 구간

1Q24 영업이익은 -909억원(적자지속, 이하 QoQ)이 예상된다. 기초소재와 타이탄 영업이익은 각각 -669억원, -227억원을 전망한다. 유의미한 펀더멘탈 변화는 없는 상황이나 납사가 상승에 따른 스프레드(레깅) 개선으로 적자폭 축소가 예상된다.

첨단소재는 수요 둔화 속 운임 상승 영향으로 감익(-19%)이 예상된다. LC USA는 에탄 가격 하향 안정화와 MEG 가격 상승에 따른 스프레드 회복으로 흑자전환이 기대된다. 롯데정밀화학은 케미칼(ECH 등) 약세가 지속되며 66억원(-22%)의 영업이익을 전망한다.

## 목표주가 200,000원, 투자 의견 '매수' 유지

목표주가 200,000원, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 시장 부진 장기화로 작년 12월 글로벌 화학 설비 가동률은 73%(97~22년 평균 77%)에 불과하며 1분기 화학제품 합산 스프레드는 여전히 다운사이클 수준에 머물러 있다. 단기적으로 시장 불확실성은 존재하나 올해 중국 경기 회복에 따른 수요 증가 및 공급 부담 감소로 수급 밸런스는 점차 개선될 것이다. 회복 속도는 예상보다 더디겠으나 업황의 추가적인 둔화 가능성이 낮은 상황에서 역사적 하단(PBR 0.4배) 수준인 주가를 감안할 경우 다운사이드 리스크는 제한적이라는 판단이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	18,120.5	1,535.6	1,333.7	37,014	399,592	5.6	3.2	0.5	9.8	(5.2)
2022	22,276.1	(762.6)	61.6	1,709	400,900	104.4	60.1	0.4	0.4	12.8
2023F	19,949.1	(333.1)	(294.8)	(7,032)	296,219	(21.8)	17.4	0.5	(2.0)	20.6
2024F	20,557.7	252.9	202.6	4,737	356,368	29.0	11.5	0.4	1.3	36.3
2025F	22,291.5	933.0	792.6	18,530	370,955	7.4	8.0	0.4	5.1	42.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 롯데케미칼 2023년 4분기 실적 리뷰

(십억원, %)	4Q23P	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	컨센서스	신한
매출액	4,907.9	4,922.6	(0.3)	5,495.9	(10.7)	4,910.0	4,734.9
영업이익	(301.3)	42.6	적전	(400.0)	적지	(115.7)	(225.3)
세전이익	(506.1)	(30.0)	적지	(555.3)	적지	(171.5)	(74.8)
순이익	(377.4)	37.6	적전	(100.2)	적지	(117.6)	(67.0)
영업이익률	(6.1)	0.9	-	(7.3)	-	(2.4)	(4.8)

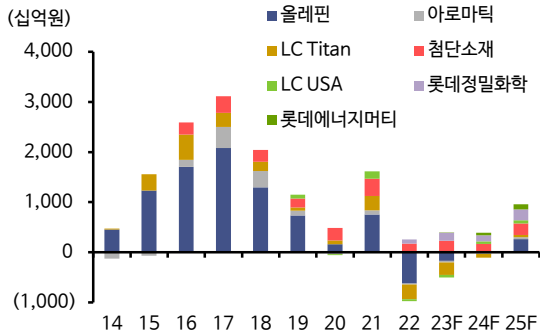
자료: FnGuide, 신한투자증권

## 롯데케미칼 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	5,586.3	5,511.0	5,682.9	5,495.9	5,041.1	5,077.5	4,922.6	4,907.9	12,223.0	18,120.5	22,761.1	19,949.1	20,557.7
% YoY	34.0	26.6	27.9	6.5	(9.8)	(7.9)	(13.4)	(10.7)	(19.2)	48.2	22.9	(10.4)	3.1
% QoQ	8.3	(1.3)	3.1	(3.3)	(8.3)	0.7	(3.1)	(0.3)	-	-	-	-	-
기초소재	8,268.6	8,038.8	8,388.5	7,902.8	7,189.1	7,186.2	6,970.8	7,016.8	17,493.0	26,415.3	32,598.7	28,362.9	29,396.2
타이탄	791.3	821.8	725.6	620.4	574.9	543.7	556.4	520.7	1,933.5	2,722.2	2,959.1	2,195.7	2,257.2
첨단소재	1,314.2	1,234.6	1,161.3	1,079.4	1,049.5	1,098.8	1,068.4	967.3	3,279.8	4,668.1	4,789.5	4,184.0	4,074.2
LC USA	162.3	178.4	166.8	207.5	127.8	149.8	121.3	140.8	379.4	578.7	715.0	539.7	586.8
롯데정밀화학	-	-	209.5	496.6	525.0	431.2	401.2	411.3	-	-	706.1	1,768.7	1,782.1
롯데에너지머티	-	-	-	-	-	198.2	217.7	229.5	-	-	-	645.4	960.8
영업이익	82.6	(21.4)	(423.9)	(400.0)	(5.3)	(69.1)	42.6	(301.3)	356.9	1,535.6	(762.6)	(333.1)	252.9
% YoY	(86.8)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	적지	(67.8)	330.3	적전	적지	흑전
% QoQ	179.9	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	-	-	-	-	-
기초소재	(9.1)	(46.5)	(304.4)	(284.8)	49.5	(74.9)	(9.7)	(166.4)	122.7	835.7	(644.8)	(201.5)	(32.9)
타이탄	7.4	(60.0)	(130.8)	(111.7)	(73.6)	(111.6)	(7.7)	(61.2)	78.3	290.1	(295.1)	(254.1)	(75.3)
첨단소재	54.5	71.4	12.1	32.0	45.5	75.1	75.5	36.4	247.5	345.2	170.0	232.5	169.4
LC USA	16.0	3.8	(30.6)	(25.6)	(27.9)	7.8	(16.0)	(9.0)	(21.6)	143.3	(36.4)	(45.1)	46.2
롯데정밀화학	-	-	40.1	44.1	42.1	69.1	35.1	8.5	-	-	84.2	154.8	120.1
롯데에너지머티	-	-	-	-	-	1.5	3.0	1.3	-	-	-	5.8	53.4
세전이익	167.3	80.9	(85.5)	(555.3)	298.4	(208.8)	(30.0)	(506.1)	246.7	1,887.5	(392.6)	(430.2)	171.8
지배주주순이익	104.9	42.6	14.3	(100.2)	139.2	(105.0)	37.6	(377.4)	158.5	1,333.7	61.6	(294.8)	202.6
영업이익률	1.5	(0.4)	(7.5)	(7.3)	(0.1)	(1.4)	0.9	(6.1)	2.9	8.5	(3.4)	(1.7)	1.2
기초소재	(0.1)	(0.6)	(3.6)	(3.6)	0.7	(1.0)	(0.1)	(2.4)	0.7	3.2	(2.0)	(0.7)	(0.1)
타이탄	0.9	(7.3)	(18.0)	(18.0)	(12.8)	(20.5)	(1.4)	(11.8)	4.0	10.7	(10.0)	(11.6)	(3.3)
첨단소재	4.1	5.8	1.0	3.0	4.3	6.8	7.1	3.8	7.5	7.4	3.5	5.6	4.2
LC USA	9.9	2.1	(18.3)	(12.3)	(21.8)	5.2	(13.2)	(6.4)	(5.7)	24.8	(5.1)	(8.4)	7.9
롯데정밀화학	-	-	19.2	8.9	8.0	16.0	8.7	2.1	-	-	11.9	8.8	6.7
롯데에너지머티	-	-	-	-	-	0.8	1.4	0.6	-	-	-	0.9	5.6

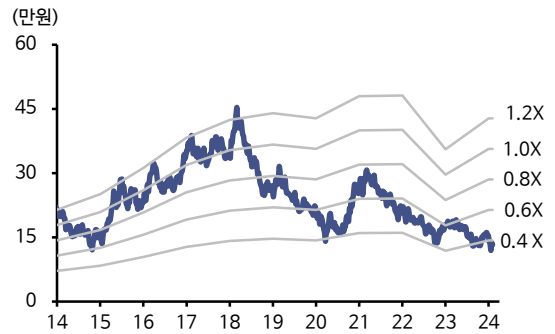
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정/주: 롯데에너지머티리얼즈 실적은 컨센서스 기준이며 기초소재는 올레핀 및 아로마틱 사업부 합산 기준

## 사업부별 영업이익 추이 및 전망



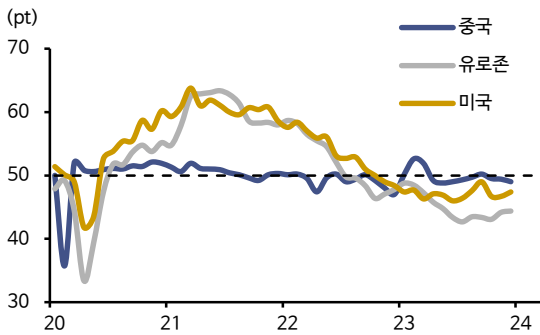
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 롯데케미칼 12MF PBR 밴드 차트



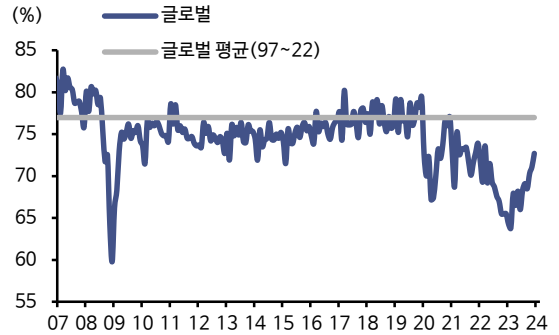
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

## 주요국 제조업 PMI



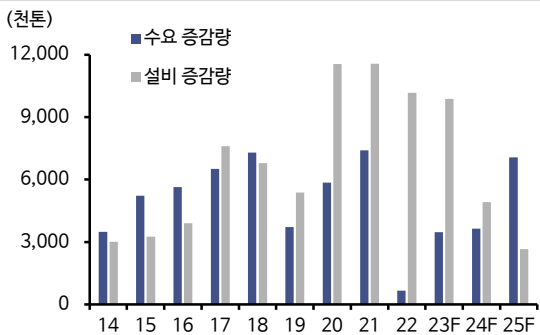
자료: Bloomberg, 신한투자증권

## 글로벌 화학 설비 가동률



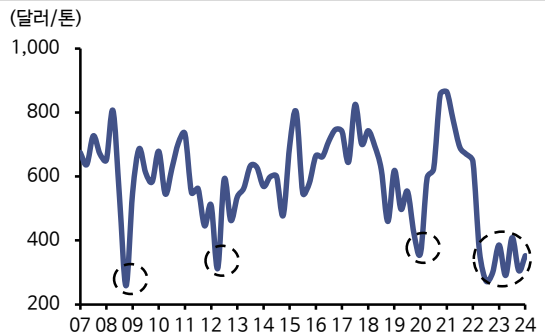
자료: ICIS, 신한투자증권

## 글로벌 에틸렌 수급 추이 및 전망



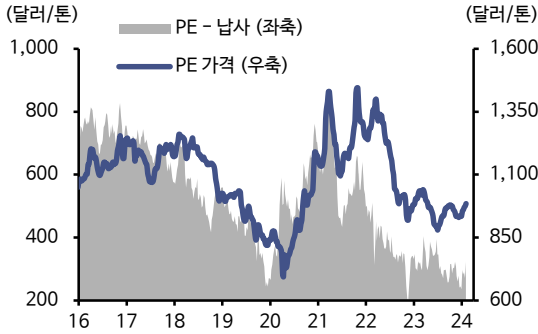
자료: Platts, IHS, 신한투자증권

## 화학제품 합산 스프레드(1M 래깅) 추이



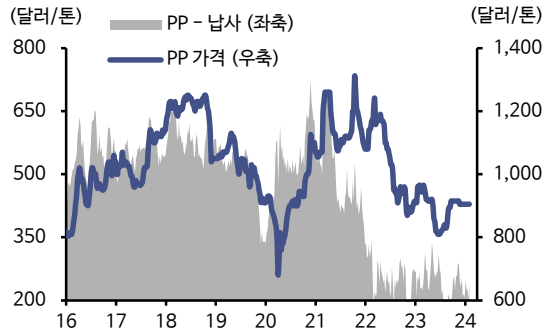
자료: Platts, 씨스켄, 신한투자증권

### PE(폴리에틸렌) 가격 및 스프레드 추이



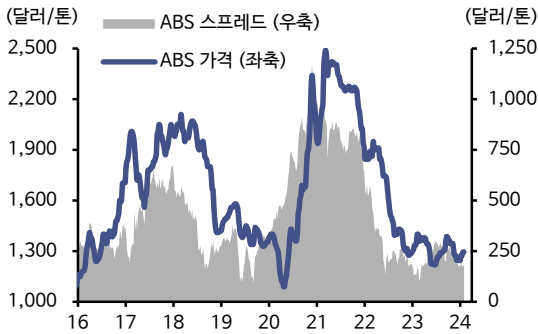
자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

### PP(폴리프로필렌) 가격 및 스프레드 추이



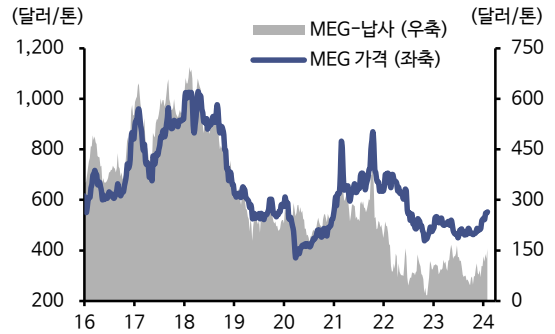
자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

### ABS 가격 및 스프레드 추이



자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

### MEG 가격 및 스프레드 추이



자료: Platts, 씨스کم, 신한투자증권

### 롯데케미칼 Valuation

	목표주가 산정			비고
	2024F	12MF	2025F	
BPS (원)	356,368	358,799	370,955	과거 다운사이클 평균 PBR 업황 바닥 구간이나 하반기 중국 수요 및 24년 공급 축소 기대감 유효
목표 PBR (배)	0.6	0.7	0.5	
ROE (%)	(2.0)	0.5	1.3	
목표주가 (원)	200,000	200,000	200,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정



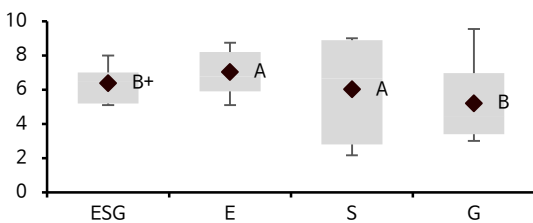
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 환경: 'Green Promise 2030'을 통해 기후변화 대응, 친환경 제품 투자 등 환경 경영을 적극적으로 실천중
- ◆ 사회: 일과 삶의 균형이 강조되는 시대적 변화에 발맞춰 안식일 제도, 육아휴직 의무화 등 다양한 제도를 시행중
- ◆ 지배구조: 다양한 이해관계자의 이익을 위해 노력하고 주주와 적극적인 소통 및 주주 환원 정책에도 힘쓰

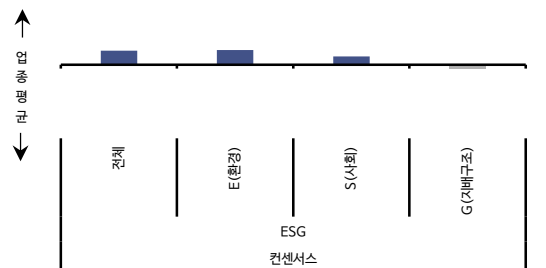
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

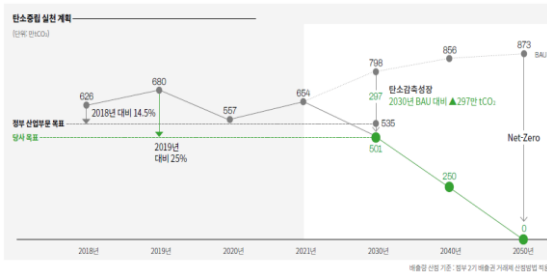
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 탄소중립 실천 계획



자료: 롯데케미칼, 신한투자증권

#### 리사이클 플라스틱 사업 로드맵 및 목표



\* PCR: Post Consumer Recycle

자료: 롯데케미칼, 신한투자증권

#### 배터리 소재 사업 목표 및 로드맵



자료: 롯데케미칼, 신한투자증권

#### 수소에너지 사업 추진 목표



자료: 롯데케미칼, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>22,855.2</b>	<b>26,784.6</b>	<b>28,878.0</b>	<b>29,710.5</b>	<b>31,398.4</b>
유동자산	9,430.7	9,466.2	8,590.5	6,661.2	6,679.5
현금및현금성자산	1,602.9	2,809.7	2,958.8	1,057.5	204.1
매출채권	1,903.2	2,087.5	1,786.9	1,841.4	1,996.7
재고자산	2,793.0	2,548.8	2,035.6	2,097.7	2,274.6
비유동자산	13,424.4	17,318.4	20,287.5	23,049.3	24,718.8
유형자산	7,503.4	10,726.0	13,656.1	16,260.9	17,813.2
무형자산	1,355.3	1,217.4	1,144.0	1,063.9	964.1
투자자산	4,030.4	4,351.4	4,463.8	4,620.3	4,747.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>7,415.9</b>	<b>9,520.3</b>	<b>10,861.4</b>	<b>11,712.6</b>	<b>12,870.4</b>
유동부채	4,579.1	6,384.0	7,210.7	8,038.7	8,911.8
단기차입금	1,020.0	3,043.6	3,588.6	4,009.1	4,408.7
매입채무	1,667.6	1,528.4	1,431.1	1,474.7	1,599.1
유동성장기부채	757.1	874.1	1,274.1	1,610.4	1,929.9
비유동부채	2,836.8	3,136.3	3,650.8	3,673.9	3,958.5
사채	1,157.8	1,876.6	2,376.6	2,376.6	2,457.7
장기차입금 (경기금융부채 포함)	741.5	628.7	628.7	628.7	808.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>15,439.2</b>	<b>17,264.2</b>	<b>18,016.6</b>	<b>17,997.8</b>	<b>18,528.0</b>
자본금	171.4	171.4	213.9	213.9	213.9
자본잉여금	875.7	825.8	1,998.8	1,998.8	1,998.8
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	55.6	309.6	309.6	309.6	309.6
이익잉여금	13,295.6	13,138.5	12,666.4	12,721.5	13,345.4
<b>지배주주지분</b>	<b>14,398.2</b>	<b>14,445.3</b>	<b>15,188.7</b>	<b>15,243.8</b>	<b>15,867.8</b>
비지배주주지분	1,041.0	2,818.9	2,827.9	2,754.0	2,660.2
*총차입금	3,682.8	6,448.7	7,891.1	8,648.6	9,630.3
*순차입금(순현금)	(809.7)	2,204.9	3,715.0	6,536.6	7,883.6

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,486.2</b>	<b>(167.5)</b>	<b>1,800.0</b>	<b>1,578.5</b>	<b>1,921.6</b>
당기순이익	1,413.6	27.8	(285.8)	128.8	698.8
유형자산상각비	744.2	848.4	969.9	945.2	997.7
무형자산상각비	88.6	99.5	117.3	120.3	121.5
외화환산손실(이익)	17.9	23.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	15.2	(5.3)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(435.2)	(26.9)	245.3	141.9	27.1
운전자본변동	(802.1)	(405.0)	648.3	(11.3)	(228.7)
(법인세납부)	(137.1)	(421.7)	144.4	(42.9)	(232.9)
기타	581.1	(307.6)	(34.1)	301.8	543.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,458.4)</b>	<b>(688.3)</b>	<b>(3,801.1)</b>	<b>(3,545.4)</b>	<b>(3,068.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(773.3)	(2,592.6)	(3,900.0)	(3,550.0)	(2,550.0)
유형자산의감소	4.4	12.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(감소)	(2.0)	(6.1)	(43.9)	(40.2)	(21.7)
투자자산의증가(감소)	(703.0)	515.6	(85.8)	(26.4)	117.7
기타	15.5	1,382.8	228.6	71.2	(614.3)
<b>FCF</b>	<b>613.4</b>	<b>(2,230.2)</b>	<b>(2,341.8)</b>	<b>(2,359.0)</b>	<b>(962.7)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(7.1)</b>	<b>2,132.0</b>	<b>2,416.9</b>	<b>332.1</b>	<b>559.9</b>
차입금의 증가(감소)	188.1	2,625.0	1,442.3	757.6	981.7
자기주식의처분(취득)	0.0	49.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(159.3)	(350.2)	(119.0)	(177.3)	(147.6)
기타	(35.9)	(192.5)	1,093.6	(248.2)	(274.2)
기타현금흐름	0.0	0.0	(267.4)	(266.6)	(266.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
환율변동효과	59.8	(69.5)	0.7	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>80.6</b>	<b>1,206.8</b>	<b>149.2</b>	<b>(1,901.3)</b>	<b>(853.4)</b>
기초현금	1,522.3	1,602.9	2,809.7	2,958.8	1,057.5
기말현금	1,602.9	2,809.7	2,958.8	1,057.5	204.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>18,120.5</b>	<b>22,276.1</b>	<b>19,949.1</b>	<b>20,557.7</b>	<b>22,291.5</b>
증감률 (%)	48.2	22.9	(10.4)	3.1	8.4
<b>매출원가</b>	<b>15,656.5</b>	<b>21,992.8</b>	<b>19,176.3</b>	<b>19,337.6</b>	<b>20,310.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>2,463.9</b>	<b>283.3</b>	<b>772.8</b>	<b>1,220.1</b>	<b>1,980.7</b>
매출총이익률 (%)	13.6	1.3	3.9	5.9	8.9
<b>판매관리비</b>	<b>928.3</b>	<b>1,045.9</b>	<b>1,105.9</b>	<b>967.2</b>	<b>1,047.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,535.6</b>	<b>(762.6)</b>	<b>(333.1)</b>	<b>252.9</b>	<b>933.0</b>
증감률 (%)	330.3	적전	적지	확전	268.9
영업이익률 (%)	8.5	(3.4)	(1.7)	1.2	4.2
영업외손익	351.8	370.0	(97.1)	(81.1)	(1.3)
금융손익	(76.5)	(221.3)	(72.4)	(226.0)	(293.5)
기타영업외손익	62.4	338.6	(51.3)	14.8	47.4
종속 및 관계기업관련손익	365.9	252.6	26.6	130.0	244.8
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,887.5</b>	<b>(392.6)</b>	<b>(430.2)</b>	<b>171.8</b>	<b>931.7</b>
법인세비용	473.8	(420.4)	(144.4)	42.9	232.9
계속사업이익	1,413.6	27.8	(285.8)	128.8	698.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,413.6</b>	<b>27.8</b>	<b>(285.8)</b>	<b>128.8</b>	<b>698.8</b>
증감률 (%)	706.2	(98.0)	적전	확전	442.4
순이익률 (%)	7.8	0.1	(1.4)	0.6	3.1
(지배주주)당기순이익	1,333.7	61.6	(294.8)	202.6	792.6
(비지배주주)당기순이익	79.9	(33.8)	9.0	(73.8)	(93.8)
<b>총포괄이익</b>	<b>1,832.8</b>	<b>297.8</b>	<b>(285.8)</b>	<b>128.8</b>	<b>698.8</b>
(지배주주)총포괄이익	1,680.4	279.6	(268.3)	121.0	656.1
(비지배주주)총포괄이익	152.4	18.2	(17.5)	7.9	42.7
<b>EBITDA</b>	<b>2,368.4</b>	<b>185.3</b>	<b>754.1</b>	<b>1,318.4</b>	<b>2,052.2</b>
증감률 (%)	99.4	(92.2)	306.9	74.8	55.7
EBITDA 이익률 (%)	13.1	0.8	3.8	6.4	9.2

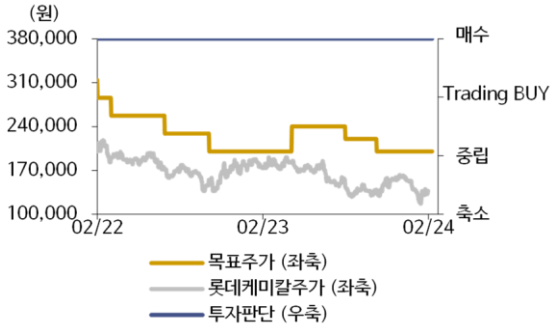
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	39,233	772	(6,818)	3,012	16,337
EPS (지배순이익, 원)	37,014	1,709	(7,032)	4,737	18,530
BPS (자본총계, 원)	428,483	479,131	351,369	420,752	433,146
BPS (지배지분, 원)	399,592	400,900	296,219	356,368	370,955
DPS (원)	7,895	3,329	3,500	3,500	4,000
PER (당기순이익, 배)	5.3	231.2	(22.5)	45.6	8.4
PER (지배순이익, 배)	5.6	104.4	(21.8)	29.0	7.4
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	3.2	60.1	17.4	11.5	8.0
배당성향 (%)	21.3	193.1	(60.2)	72.8	21.3
배당수익률 (%)	3.8	1.9	2.3	2.5	2.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	13.1	0.8	3.8	6.4	9.2
영업이익률 (%)	8.5	(3.4)	(1.7)	1.2	4.2
순이익률 (%)	7.8	0.1	(1.4)	0.6	3.1
ROA (%)	6.7	0.1	(1.0)	0.4	2.3
ROE (지배순이익, %)	9.8	0.4	(2.0)	1.3	5.1
ROIC (%)	12.9	(2.2)	(1.3)	1.2	3.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	48.0	55.1	60.3	65.1	69.5
순차입금비율 (%)	(5.2)	12.8	20.6	36.3	42.5
현금비율 (%)	35.0	44.0	41.0	13.2	2.3
이자보상배율 (배)	18.0	(5.1)	(2.7)	1.0	3.4
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	9.8	9.0	8.2	9.7	9.8
재고자산회수기간 (일)	43.8	43.8	41.9	36.7	35.8
매출채권회수기간 (일)	33.2	32.7	35.4	32.2	31.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 롯데케미칼(011170)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 14일	매수	314,327	(38.0)	(34.7)
2022년 02월 09일	매수	285,752	(28.5)	(23.7)
2022년 03월 11일	매수	257,177	(27.2)	(22.4)
2022년 07월 07일	매수	228,602	(28.7)	(21.9)
2022년 10월 13일	매수	200,026	(13.2)	(4.6)
2023년 04월 13일	매수	240,000	(31.1)	(22.9)
2023년 08월 09일	매수	220,000	(38.0)	(33.2)
2023년 10월 17일	매수	200,000	-	-

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 주식관련사체에 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 투자에 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 07일 기준)

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