

# 삼성 SDI

| Bloomberg Code (006400 KS) | Reuters Code (006400.KS)

2024년 1월 31일

## [2차전지]

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원  
☎ 02-3772-3734  
✉ minki.choi@sinhan.com

## 어려운 환경에서 선방



**매수**  
(유지)



현재주가 (1월 30일)  
**374,500 원**



목표주가  
**500,000 원 (유지)**



상승여력  
**33.5%**

- ◆ 4Q23 영업이익 3,118억원(-36% YoY, -37% QoQ)으로 부진
- ◆ 한꺼풀 벗겨보면 양호한 EV
- ◆ 1분기를 바닥으로 매분기 점진적인 물량 확대가 기대



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

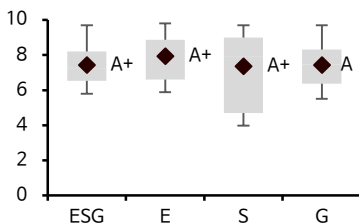
시가총액	25,752.3십억원
발행주식수	68.8백만주
유동주식수	50.5백만주(73.4%)
52 주 최고가/최저가	793,000 원/347,500 원
일평균 거래량 (60 일)	344,263 주
일평균 거래액 (60 일)	147,710 백만원
외국인 지분율	43.46%
<b>주요주주</b>	
삼성전자 외 4 인	20.52%
국민연금공단	7.88%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-17.1%
6개월	-43.5%
12개월	-45.5%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-23.4%
6개월	-41.0%
12개월	-46.5%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 영업이익 3,118억원(-36% YoY, -37% QoQ)으로 부진

4Q23 실적은 매출 5.6조원(-7% YoY, -6% QoQ), 영업이익 3,118억원(-36% YoY, -37% QoQ)으로 부진했다. 시장 기대치(OP 4,400억원) 대비 29% 하회하는 수치다. 중대형 전지는 상대적으로 선방했다. 매출 3.5조원(+15% YoY, -2% QoQ), 영업이익 1,780억원(+57% YoY, -27% QoQ)으로 당사 추정치에 부합했다. 반면 소형 전지 실적이 매출 1.5조원(-35% YoY, -15% QoQ)에 영업이익 495억원(-80% YoY, -71% QoQ)으로 크게 감소했다. 부동산 하락의 여파로 전동공구 수요가 급냉되면서 재고 조정이 지속됐고, 소형 전지의 외형 위축으로 이어졌다.

## 한꺼풀 벗겨보면 양호한 EV

중대형 전지 사업 중 ESS의 부진(-6% QoQ)을 제거하고 보면 EV용 매출은 4Q23에도 소폭 성장했음을 알 수 있다. 금속 가격에 연동된 단가 하락 압박은 모든 셀 업체가 동일하다. 즉 동사는 경쟁사들과 달리 차별적인 물량 확대가 지속되고 있다. 느리지만 의미있는 성장이다. 럭셔리 OEM에 집중된 고객 포트폴리오로 테슬라와 중국 OEM 발 EV 가격 경쟁의 여파에서 벗어날 수 있었다.

EV용 중대형 전지 매출을 보면 24년 상반기 5.3조원, 하반기 6.2조원으로 전망한다. 상반기 매출의 눈높이가 다소 낮아보이지만 셀 가격 하락의 여파가 남아있기 때문이다. 리튬/니켈 등의 금속 가격 반등을 가정하지 않았지만 물량 확대를 통해 하반기에는 명확한 성장 기조로 복귀할 전망이다.

## 목표주가 500,000원, 투자 의견 매수 유지

목표주가 500,000원, 투자 의견 매수를 유지한다. 전동공구와 전자재료 사업의 전방 수요가 위축이 장기화되면서 실적 추정치를 하향 조정했다. 하지만 주가에 더 중요한 척도인 EV 사업에 대한 전망은 기존과 동일하다. 1분기를 바닥으로 매분기 점진적인 물량 확대가 기대된다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	13,553.2	1,067.6	1,169.8	16,599	208,920	39.5	20.8	3.1	8.5	14.2
2022	20,124.1	1,808.0	1,952.1	27,714	234,231	21.3	13.4	2.5	12.5	11.8
2023F	22,708.3	1,633.4	2,005.7	28,475	265,609	16.6	10.9	1.8	11.4	14.2
2024F	23,791.1	1,749.7	1,937.3	27,503	292,155	13.6	8.7	1.3	9.9	31.9
2025F	30,818.9	2,728.2	2,709.3	38,472	329,670	9.7	6.3	1.1	12.4	36.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 테이블

(십억원, 배, %)	2023F	2024F	2025F	비고
영업가치	29,635	31,942	30,502	A = B * C
EBITDA	3,348	3,885	5,694	B (25년 예상치 기준)
목표 EV/EBITDA	8.9	8.2	5.4	C
(+) 자산가치	8,339	10,103	13,477	D (25년 예상치)
(-) 순차입금	2,783	6,854	8,788	E (25년 예상치)
사업가치	35,191	35,191	35,191	F = A + D - E
목표주가 (원)	500,000	500,000	500,000	2024-01-30
Upside	33.5	33.5	33.5	

자료: 신한투자증권 추정

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	22,995	25,057	32,644	22,708	23,791	30,819	(1.2)	(5.1)	(5.6)
영업이익	1,711	2,166	3,104	1,633	1,750	2,728	(4.5)	(19.2)	(12.1)
세전이익	2,452	2,822	3,804	2,482	2,365	3,289	1.2	(16.2)	(13.5)
순이익	1,942	2,235	3,017	2,006	1,937	2,709	3.3	(13.3)	(10.2)
EPS	27,566	31,728	42,849	28,475	27,503	38,472	3.3	(13.3)	(10.2)
영업이익률	7.4	8.6	9.5	7.2	7.4	8.9			

자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2023F				2024F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
LG에너지솔루션	87,750	57.3	4.3	21.4	7.6	49.8	3.9	15.9	8.5
LG화학	30,108	19.0	1.0	7.7	5.3	11.7	0.9	5.6	8.2
삼성SDI	25,752	13.0	1.4	8.5	11.1	12.0	1.2	7.1	10.8
SK이노베이션	11,757	19.0	0.5	8.2	2.8	7.5	0.5	6.0	6.8
CATL	114,655	14.1	3.1	9.0	22.8	11.4	2.5	7.2	22.6
BYD	90,955	16.4	3.6	7.1	22.7	12.4	2.8	5.5	23.7
파나소닉	31,160	15.9	1.0	6.5	6.3	7.9	0.8	5.0	11.4
포스코퓨처엠	19,676	159.1	7.7	75.0	4.9	76.1	7.0	34.9	9.9
에코프로비엠	21,516	123.4	14.2	54.3	12.0	76.5	12.2	34.6	15.8
엘앤에프	5,252	53.3	4.0	184.5	7.7	28.1	3.5	21.5	11.0
유미코아	7,570	12.0	1.4	6.8	11.6	12.8	1.3	6.7	10.1
SMM	10,738	7.1	0.7	7.7	10.7	19.3	0.6	13.3	3.3
닝보 산산	4,449	11.0	0.9	8.3	8.4	8.9	0.9	7.1	9.8

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권

## 분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	5,565	5,966	(7)	5,948	(6)	5,851	5,947
영업이익	312	491	(36)	496	(37)	389	440
세전이익	577	803	(28)	760	(24)	547	618
순이익	493	601	(18)	613	(20)	429	438
영업이익률	5.6	8.2		8.3		6.7	7.4
순이익률	8.9	10.1		10.3		7.3	7.4

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

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
환율 원/달러	1,276	1,316	1,313	1,320	1,280	1,260	1,250	1,250	1,290	1,306	1,260	1,258
환율 원/유로	1,369	1,432	1,429	1,426	1,408	1,411	1,413	1,413	1,358	1,414	1,411	1,408
Capa (백만)	24	24	24	24	24	24	24	24	81	97	97	143
소형(원통)	10	10	10	10	10	10	10	10	40	40	40	46
중대형(각형)	14	14	14	14	14	14	14	14	41	57	57	97
매출	5,355	5,841	5,948	5,565	5,267	5,553	6,229	6,742	20,124	22,708	23,791	30,819
에너지솔루션	4,798	5,270	5,340	4,998	4,718	4,991	5,602	6,127	17,566	20,406	21,438	28,207
전자재료	557	570	608	567	549	562	628	615	2,558	2,302	2,353	2,612
매출 증감 (YoY)	32	23	11	(7)	(2)	(5)	5	21	48	13	5	30
에너지솔루션	45	29	10	(6)	(2)	(5)	5	23	60	16	5	32
전자재료	(24)	(15)	14	(9)	(2)	(1)	3	9	(2)	(10)	2	11
영업이익	375	450	496	312	235	377	538	599	1,808	1,633	1,750	2,728
에너지솔루션	316	388	412	226	191	318	454	505	1,254	1,342	1,468	2,329
전자재료	59	62	84	86	44	59	84	95	554	291	282	399
영업이익 증감 (YoY)	16	5	(12)	(36)	(37)	(16)	8	92	69	(10)	7	56
에너지솔루션	92	58	(15)	(37)	(40)	(18)	10	123	133	7	9	59
전자재료	(63)	(66)	4	(35)	(25)	(5)	(0)	10	5	(47)	(3)	42
영업이익률	7	8	8	6	4	7	9	9	9	7	7	9
에너지솔루션	7	7	8	5	4	6	8	8	7	7	7	8
전자재료	11	11	14	15	8	11	13	15	22	13	12	15

자료: 신한투자증권 추정

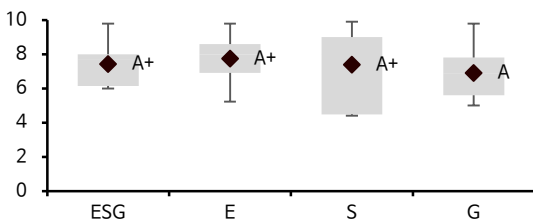
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 공정 스크랩 및 폐배터리 재활용 순환 체계 구축, 사업장 폐기물 매립 최소화 통한 폐기물 환경 인증 취득
- ◆ 안전환경 전담 조직 구성 및 안전담당 C-Level 직위 신설해 안전사고 예방체계 강화
- ◆ 22년부터 3년간 기본 배당금 1,000원에 매년 FCF의 5~10% 추가 배당하는 주주환원정책 수립

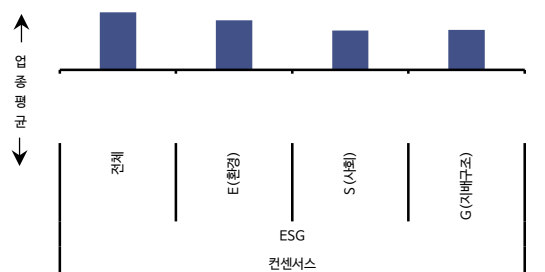
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

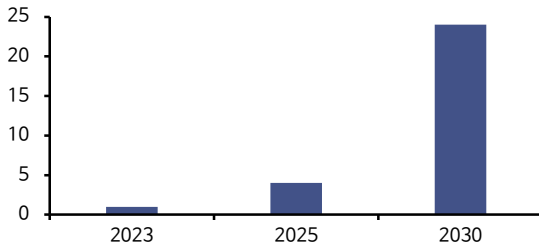


자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 온실가스 직접 배출 저감 목표

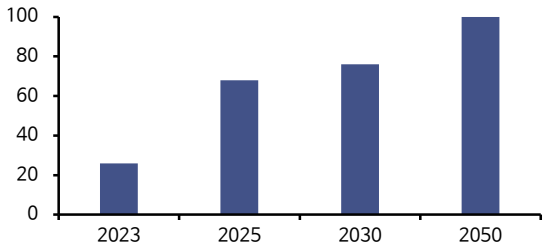
(만톤)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 재생에너지 전환율 목표

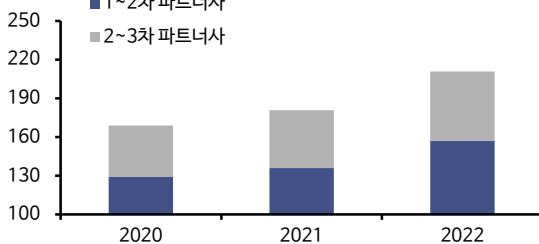
(%)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 공정거래 협약 건수 추이

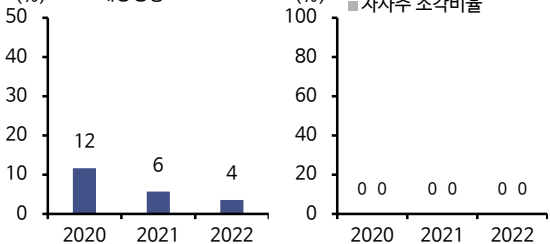
(건)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 삼성SDI 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율

(%)



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>25,833.2</b>	<b>30,257.5</b>	<b>32,958.1</b>	<b>39,363.6</b>	<b>47,949.9</b>
유동자산	7,444.9	9,651.7	9,271.0	9,482.6	12,999.9
현금및현금성자산	2,325.7	2,614.3	2,706.7	1,529.7	2,391.1
매출채권	1,945.7	2,419.2	2,256.5	2,733.9	3,646.9
재고자산	2,487.3	3,204.5	2,989.0	3,621.4	4,830.7
비유동자산	18,388.3	20,605.8	23,687.1	29,881.1	34,950.0
유형자산	7,636.0	8,965.5	12,548.2	16,983.6	18,673.1
무형자산	798.9	814.9	833.4	817.2	802.2
투자자산	9,556.2	10,199.1	9,735.0	11,509.8	14,904.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>10,636.5</b>	<b>13,040.0</b>	<b>13,313.2</b>	<b>17,861.6</b>	<b>23,823.2</b>
유동부채	6,461.3	8,006.9	7,768.2	8,785.5	10,731.3
단기차입금	2,234.8	2,211.2	2,106.1	2,106.1	2,106.1
매출채무	1,271.9	2,191.5	2,044.2	2,476.6	3,303.7
유동성장기부채	275.4	640.0	853.0	853.0	853.0
비유동부채	4,175.2	5,033.1	5,545.0	9,076.1	13,091.9
사채	219.8	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,919.7	2,341.5	3,034.4	6,034.4	9,034.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>15,196.7</b>	<b>17,217.5</b>	<b>19,644.9</b>	<b>21,502.0</b>	<b>24,126.7</b>
자본금	356.7	356.7	356.7	356.7	356.7
자본잉여금	5,002.0	5,002.0	5,002.0	5,002.0	5,002.0
기타자본	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)	(345.1)
기타포괄이익누계액	1,174.2	1,003.8	1,344.4	1,344.4	1,344.4
이익잉여금	8,516.5	10,468.4	12,336.3	14,204.6	16,845.0
<b>자비배주자본</b>	<b>14,704.3</b>	<b>16,485.7</b>	<b>18,694.3</b>	<b>20,562.6</b>	<b>23,203.0</b>
비지배주주자본	492.4	731.8	950.6	939.4	923.7
*충차입금	4,668.9	5,220.5	6,019.4	9,024.9	12,035.4
*순차입금(순현금)	2,159.4	2,038.5	2,783.1	6,853.6	8,788.5

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>2,176.0</b>	<b>2,641.1</b>	<b>2,301.8</b>	<b>4,327.6</b>	<b>6,169.2</b>
당기순이익	1,250.4	2,039.4	2,062.5	1,926.1	2,693.6
유형자산상각비	1,173.1	1,408.1	1,660.1	2,119.0	2,951.1
무형자산상각비	79.0	55.2	54.7	16.2	15.0
외환환손실(이익)	12.5	36.7	5.6	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	47.6	114.5	23.2	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(530.0)	(1,039.7)	(662.3)	0.0	0.0
운전차분변동	(24.6)	(368.8)	(905.5)	266.3	509.4
(법인세납부)	(217.8)	(278.5)	(424.4)	(439.4)	(595.1)
기타	385.8	674.2	487.9	439.4	595.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,949.5)</b>	<b>(2,946.2)</b>	<b>(2,892.3)</b>	<b>(8,441.2)</b>	<b>(8,249.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(2,254.7)	(2,808.9)	(4,348.6)	(6,554.4)	(4,640.6)
유형자산의감소	10.7	20.4	10.7	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.5)	(3.5)	(7.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(23.3)	(22.3)	1,396.9	(1,774.8)	(3,394.5)
기타	318.3	(131.9)	56.0	(112.0)	(214.2)
<b>FCF</b>	<b>229.7</b>	<b>(328.4)</b>	<b>(1,164.0)</b>	<b>(3,324.7)</b>	<b>(71.4)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>582.7</b>	<b>628.7</b>	<b>631.9</b>	<b>2,936.5</b>	<b>2,941.5</b>
차입금의 증가(감소)	648.3	537.4	587.8	3,005.5	3,010.5
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(69.3)	(69.5)	(68.9)	(69.0)	(69.0)
기타	3.7	160.8	113.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(29.5)	(35.0)	51.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>779.7</b>	<b>288.6</b>	<b>92.5</b>	<b>(1,177.1)</b>	<b>861.4</b>
기초현금	1,546.0	2,325.7	2,614.3	2,706.7	1,529.7
기말현금	2,325.7	2,614.3	2,706.7	1,529.7	2,391.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>13,553.2</b>	<b>20,124.1</b>	<b>22,708.3</b>	<b>23,791.1</b>	<b>30,818.9</b>
증감률 (%)	20.0	48.5	12.8	4.8	29.5
<b>매출원가</b>	<b>10,475.6</b>	<b>15,903.3</b>	<b>18,897.3</b>	<b>19,927.2</b>	<b>25,352.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>3,077.6</b>	<b>4,220.7</b>	<b>3,811.0</b>	<b>3,863.9</b>	<b>5,467.0</b>
매출총이익률 (%)	22.7	21.0	16.8	16.2	17.7
<b>판매관리비</b>	<b>2,010.0</b>	<b>2,412.7</b>	<b>2,177.6</b>	<b>2,114.2</b>	<b>2,738.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,067.6</b>	<b>1,808.0</b>	<b>1,633.4</b>	<b>1,749.7</b>	<b>2,728.2</b>
증감률 (%)	59.0	69.4	(9.7)	7.1	55.9
영업이익률 (%)	7.9	9.0	7.2	7.4	8.9
영업외손익	595.8	844.3	848.6	615.7	560.5
금융손익	107.1	(52.1)	(161.2)	(291.3)	(454.8)
기타영업외손익	(41.4)	(143.3)	31.3	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	530.0	1,039.7	978.5	907.0	1,015.3
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,663.3</b>	<b>2,652.3</b>	<b>2,482.0</b>	<b>2,365.4</b>	<b>3,288.8</b>
법인세비용	412.9	612.9	419.5	439.4	595.1
계속사업이익	1,250.4	2,039.4	2,062.5	1,926.1	2,693.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,250.4</b>	<b>2,039.4</b>	<b>2,062.5</b>	<b>1,926.1</b>	<b>2,693.6</b>
증감률 (%)	98.2	63.1	1.1	(6.6)	39.9
순이익률 (%)	9.2	10.1	9.1	8.1	8.7
(지배주주)당기순이익	1,169.8	1,952.1	2,005.7	1,937.3	2,709.3
(비지배주주)당기순이익	80.6	87.2	56.9	(11.2)	(15.7)
총포괄이익	1,879.9	1,899.5	2,421.9	1,926.1	2,693.6
(지배주주)총포괄이익	1,793.6	1,848.4	2,331.6	1,879.1	2,628.0
(비지배주주)총포괄이익	86.3	51.1	90.3	46.9	65.7
<b>EBITDA</b>	<b>2,319.7</b>	<b>3,271.3</b>	<b>3,348.2</b>	<b>3,884.9</b>	<b>5,694.4</b>
증감률 (%)	32.2	41.0	2.3	16.0	46.6
EBITDA 이익률 (%)	17.1	16.3	14.7	16.3	18.5

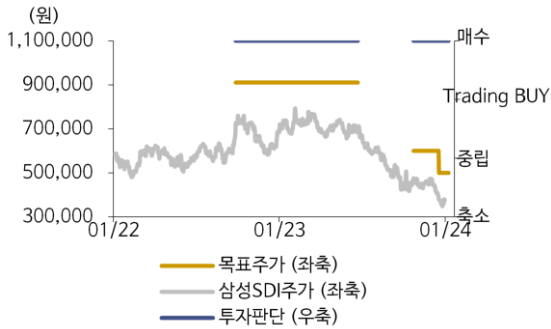
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	17,744	28,953	29,282	27,343	38,250
EPS (지배순이익, 원)	16,599	27,714	28,475	27,503	38,472
BPS (자본총계, 원)	215,916	244,628	279,116	305,502	342,794
BPS (지배지분, 원)	208,920	234,231	265,609	292,155	329,670
DPS (원)	1,000	1,030	1,030	1,030	1,030
PER (당기순이익, 배)	36.9	20.4	16.1	13.7	9.8
PER (지배순이익, 배)	39.5	21.3	16.6	13.6	9.7
PBR (자본총계, 배)	3.0	2.4	1.7	1.2	1.1
PBR (지배지분, 배)	3.1	2.5	1.8	1.3	1.1
EV/EBITDA (배)	20.8	13.4	10.9	8.7	6.3
배당성향 (%)	5.7	3.5	3.4	3.6	2.5
배당수익률 (%)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	17.1	16.3	14.7	16.3	18.5
영업이익률 (%)	7.9	9.0	7.2	7.4	8.9
순이익률 (%)	9.2	10.1	9.1	8.1	8.7
ROA (%)	5.3	7.3	6.5	5.3	6.2
ROE (지배순이익, %)	8.5	12.5	11.4	9.9	12.4
ROIC (%)	11.3	15.1	9.1	10.4	14.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	70.0	75.7	67.8	83.1	98.7
순차입금비율 (%)	14.2	11.8	14.2	31.9	36.4
현금비율 (%)	36.0	32.7	34.8	17.4	22.3
이자보상배율 (배)	18.7	20.1	6.1	4.9	4.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	8.9	13.5	14.0	13.8	14.0
재고자산회수기간 (일)	57.9	51.6	49.8	50.7	50.1
매출채권회수기간 (일)	47.8	39.6	37.6	38.3	37.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 삼성SDI(006400)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 10월 27일	매수	910,000	(23.1)	(12.9)
2023년 07월 24일		커버리지제외	-	-
2023년 11월 23일	매수	600,000	(26.3)	(21.3)
2024년 01월 18일	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: 정용진, 최민기)
- ◆ 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.
- ◆ 당사는 상기 회사 삼성SDI를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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 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 01월 29일 기준)

매수 (매수)	92.21%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------