

# 엘앤에프

| Bloomberg Code (066970 KS) | Reuters Code (066970.KS)

2024년 2월 2일

## [2차전지]

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

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

## 재고 리스크의 절반쯤 해소



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 1일)  
**152,900 원**



목표주가  
**170,000 원 (하향)**



상승여력  
**11.2%**

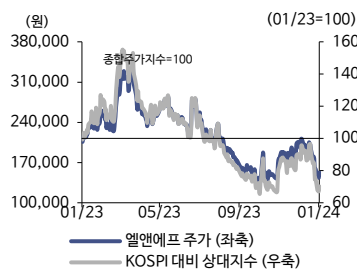
- ◆ 4Q23 OP -2,804억원(적자전환 YoY, QoQ)으로 OPM -42.6%
- ◆ 1Q24 물량 회복 시작되나 판가 하락 압력과 재고평가손 잔존
- ◆ 1Q24 OP -1,214억원(적자전환 YoY, 적자지속 QoQ)으로 전망



시가총액	5,542.3십억원
발행주식수	36.2백만주
유동주식수	24.9백만주(68.7%)
52 주 최고가/최저가	337,000 원/129,400 원
일평균 거래량 (60 일)	732,491 주
일평균 거래액 (60 일)	132,687백만원
외국인 지분율	20.34%
주요주주	
새로닉스 외 15 인	23.72%

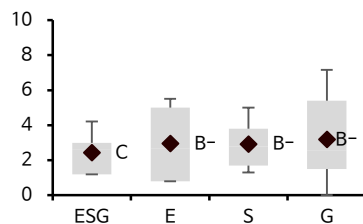
절대수익률	
3개월	18.2%
6개월	-38.2%
12개월	-27.5%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	7.0%
6개월	-35.2%
12개월	-30.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 OP -2,804억원(적자전환 YoY, QoQ)으로 OPM -42.6%

4Q23 매출은 6,576억원(-46% YoY, -48% QoQ)으로 시장 기대치 대비 32% 부진했다. 평균적인 단가 하락은 -2%로 업황 대비 선방했으나 물량이 43%나 감소하면서 매출 하락으로 이어졌다. 주요 EV OEM 고객사의 재고 조정 전략하에 셀/소재 출하량이 예상치 크게 밀렸다. NCM523 제품의 수요 둔화도 겹쳤다. 영업손익은 -2,804억원(적자전환 YoY, QoQ)으로 OPM -42.6%를 기록했다. 대규모 재고평가손실(약 2,000억원 내외로 추정)이 발생했고, 일시적인 가동률 하락으로 회계적 영향을 제외한 순수 영업손익도 적자전환했다.

## 1Q24 물량 회복 시작되나 판가 하락 압력과 재고평가손 잔존

1Q24 매출은 7,550억원(-45% YoY, +15% QoQ)으로 소폭 회복될 전망이다. NCM523 제품 수요는 여전히 부진하겠으나 NCMA 중심으로 물량이 증가해 전체 출하량은 +29%(QoQ) 개선이 가능하다. 다만 낮아진 금속 가격을 반영해 ASP는 -8%(QoQ) 하락할 전망이다. 문제는 연말 예상했던 눈높이보다 더 낮아진 금속 가격이다. 지난해 연간 발생한 -2,508억원의 재고평가손실은 탄산리튬 가격 37달러/kg를 기준으로 인식했다. 올해 탄산리튬 가격이 14~15달러/kg 내외를 형성하는 이상 대규모 재고평가손실이 잠재되어 있다. 상반기 중 관련 한 비용을 800~1,000억원 반영할 것으로 가정했다. 이에 1Q24 영업손익은 -1,214억원(적자전환 YoY, 적자지속 QoQ)으로 전망한다.

## 목표주가 170,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

목표주가를 170,000원으로 6% 하향하고, 투자의견 매수를 유지한다. EV 수요 변동성이 커진 가운데 동사는 구지 3공장 완공으로 이미 20만톤 생산 체제를 확보했다. 당분간은 투자 및 확장보다는 내실 다지기에 나설 시점이다. 해외 진출 또는 국내 신공장 확보 계획이 다소 지연될 수 있다는 점을 감안해 목표주가를 조정했다. 주가 상승을 위해서는 성장 속도를 다시 재개시켜줄 수 있는 대규모 수주 확보나 신제품(전구체, 음극재 등) 관련한 모멘텀이 필요하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	970.8	44.3	(113.1)	(3,526)	17,799	(63.1)	121.9	12.5	(27.4)	22.1
2022	3,887.3	266.3	270.0	7,526	35,530	23.1	23.8	4.9	28.3	63.6
2023F	4,644.1	(222.3)	(209.6)	(5,794)	29,421	(35.2)	(55.2)	6.9	(17.9)	186.3
2024F	4,088.1	(108.6)	(85.6)	(2,361)	26,597	(64.8)	9,233.8	5.7	(8.4)	388.8
2025F	8,749.4	508.0	400.5	11,050	37,185	13.8	17.9	4.1	34.6	468.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 산정 테이블

(십억원, 배, %)	2023F	2024F	2025F	비고
영업가치	8,135	9,923	12,498	A = B * C
EBITDA	(171)	1	667	B
목표 EV/EBITDA	(47.7)	9,793.8	18.7	C
(+) 자산가치	0	0	0	D (25년 예상치)
(-) 순차입금	2,012	3,800	6,375	E (25년 예상치)
사업가치	6,123	6,123	6,123	F = A + D - E
현 시가총액	5,542	5,542	5,542	2024-02-01
Upside (%)	11.2	11.2	11.2	
목표주가	170,000	170,000	170,000	

자료: 신한투자증권 추정

## 글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	회사명	시가총액	2023F				2024F			
			PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
	포스코케미칼	20,140	162.8	7.9	76.6	4.9	100.4	7.5	40.6	8.2
	에코프로비엠	22,299	127.9	14.7	56.1	12.0	79.3	12.6	35.8	15.8
	엘앤에프	5,542	56.2	4.2	192.3	7.7	29.7	3.7	22.5	11.0
	유미코아	7,509	11.9	1.4	6.7	11.6	12.7	1.3	6.6	10.1
	SMM	10,729	7.1	0.7	7.6	10.7	19.1	0.6	13.2	3.3
	베이징 이스프링	2,935	7.4	1.2	4.2	16.6	7.0	1.0	3.9	15.1
	닝보 산산	4,174	13.6	0.9	9.5	4.1	9.9	0.8	7.6	7.0

자료: Bloomberg Concensus, 신한투자증권

## 분기 실적 요약

(십억원, %)	4Q23P	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	658	1,228	(46.5)	1,255	(47.6)	1,040	966
영업이익	(280)	53	적자전환	15	적자전환	22	7
세전이익	(380)	38	적자전환	45	적자전환	22	17
순이익	(300)	44	적자전환	55	적자전환	16	(4)
영업이익률	(42.6)	4.3		1.2		2.1	0.7
순이익률	(45.5)	3.6		4.4		1.6	(0.4)

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

## 수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	5,026	7,366	12,744	4,644	4,088	8,749	(7.6)	(44.5)	(31.3)
영업이익	80	385	898	(222)	(109)	508	적자전환	적자전환	(43.4)
세전이익	102	385	898	(300)	(109)	508	적자전환	적자전환	(43.4)
순이익	106	285	663	(210)	(86)	401	적자전환	적자전환	(39.6)
영업이익률	1.6	5.2	7.0	(4.8)	(2.7)	5.8			

자료: 신한투자증권 추정

## 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F	2025F
Capa (천톤)	110	125	155	200	200	200	200	255	71	133	199	276
국내 구공장	60	60	60	60	60	60	60	60	30	45	45	45
국내 신공장	50	65	95	140	140	140	140	195	41	88	154	231
해외	0	0	0	0	0	0	0	25	0	0	6	54
매출	1,363	1,368	1,255	658	755	931	995	1,407	3,887	4,644	4,088	8,749
EV	1,267	1,257	1,121	547	720	896	903	1,077	3,435	4,192	3,596	8,201
ESS	66	67	87	66	24	21	60	212	278	286	318	365
IT	31	43	47	45	11	14	32	117	155	166	174	183
매출 증감 (YoY)	146.2	58.6	1.0	(46.5)	(44.6)	(31.9)	(20.7)	113.9	300.4	19.5	(12.0)	114.0
EV	173.9	67.2	1.2	(50.8)	(43.2)	(28.7)	(19.4)	96.9	550.4	22.1	(14.2)	128.0
ESS	5.6	0.0	4.6	(22.4)	(63.2)	(68.4)	(31.8)	223.9	(9.1)	3.0	11.0	15.0
IT	5.6	0.0	(7.4)	40.7	(63.2)	(68.4)	(31.8)	161.0	13.0	7.0	5.0	5.0
영업이익	40	3	15	(280)	(121)	(28)	(29)	70	266	(222)	(109)	508
OPM	3.0	0.2	1.2	(42.6)	(16.1)	(3.0)	(3.0)	5.0	6.9	(4.8)	(2.7)	5.8
YoY	(23.8)	(95.1)	(85.0)	적전	적전	적전	적전	흑전	501.8	적전	적지	흑전
순이익	(15)	50	55	(300)	(96)	(22)	(23)	55	270	(210)	(86)	401
NIM	(1.1)	3.6	4.4	(45.5)	(12.7)	(2.3)	(2.3)	3.9	6.9	(4.5)	(2.1)	4.6
YoY	적전	(23.0)	(39.2)	적전	적지	적전	적전	흑전	흑전	적전	적지	흑전

자료: 신한투자증권 추정

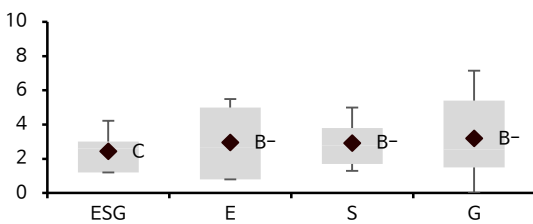
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 2030년 RE100 및 2050년 탄소중립 목표 위해 CCUS 기술 확보, 공정 효율 개선, 탄소 배출 원료 대체
- ◆ 대구 및 경북 지역인재 채용 및 사회공헌 위해 임직원 참여형 기부 프로세스 및 사내 봉사단 운영
- ◆ 이사회 산하 ESG위원회 신설 및 ESG 전담 부서 운영으로 전사 ESG 경영 기획 및 협업 지원

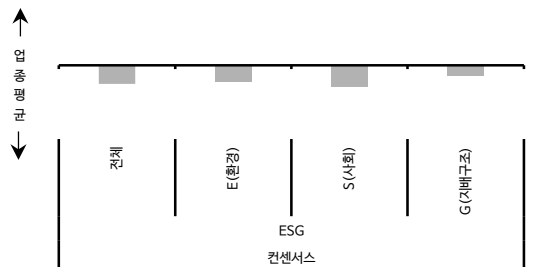
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

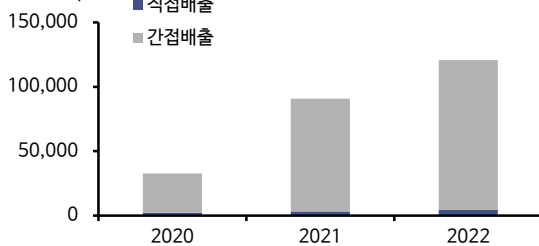


자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### 온실가스 배출 추이

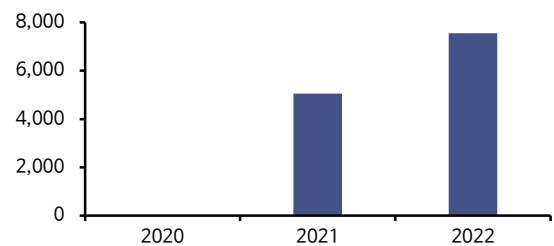
(tCO2eq)



자료: 엘앤에프, 신한투자증권

#### 환경 투자 현황

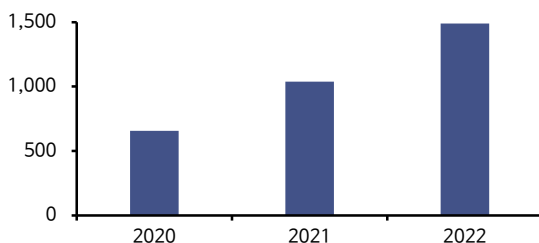
(백만원)



자료: 엘앤에프, 신한투자증권

#### 윤리교육 이수 인원 현황

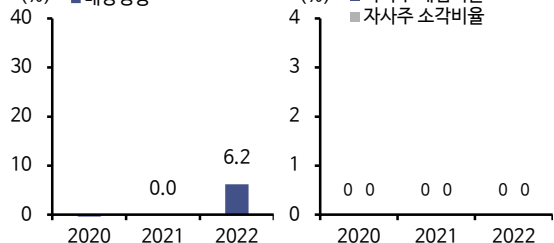
(백만원)



자료: 엘앤에프, 신한투자증권

#### 엘앤에프 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율

(%)



자료: 엘앤에프, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,532.2</b>	<b>3,023.9</b>	<b>4,333.4</b>	<b>5,894.6</b>	<b>8,642.4</b>
유동자산	1,070.6	2,302.6	2,891.7	3,544.5	5,835.8
현금및현금성자산	271.8	120.2	1,117.6	919.8	446.9
매출채권	268.2	797.1	611.9	844.2	1,221.8
재고자산	261.5	1,227.7	1,095.9	1,640.7	3,842.1
비유동자산	461.6	721.4	1,441.8	2,350.1	2,806.6
유형자산	427.1	709.6	1,359.3	2,269.9	2,728.1
무형자산	9.5	7.6	10.6	8.4	6.7
투자자산	3.4	2.7	41.0	41.0	41.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>897.0</b>	<b>1,738.6</b>	<b>3,253.6</b>	<b>4,917.1</b>	<b>7,281.2</b>
유동부채	398.3	1,287.5	1,632.0	1,740.7	2,092.5
단기차입금	129.6	406.1	878.2	878.2	878.2
매입채무	200.3	600.8	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	36.6	58.7	65.4	65.4	65.4
비유동부채	498.7	451.1	1,621.6	3,176.4	5,188.6
사채	16.9	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	477.4	443.1	1,617.3	3,167.3	5,167.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>635.2</b>	<b>1,285.3</b>	<b>1,079.8</b>	<b>977.5</b>	<b>1,361.3</b>
자본금	17.4	18.0	18.1	18.1	18.1
자본잉여금	693.9	664.9	702.3	702.3	702.3
기타자본	(5.4)	1.7	(5.8)	(5.8)	(5.8)
기타포괄이익누계액	23.5	23.5	23.5	23.5	23.5
이익잉여금	(98.6)	571.6	328.3	225.9	609.7
<b>지배주주지분</b>	<b>630.8</b>	<b>1,279.7</b>	<b>1,066.4</b>	<b>964.1</b>	<b>1,347.9</b>
비지배주주지분	4.4	5.6	13.4	13.4	13.4
*충차입금	660.5	978.3	3,133.0	4,725.3	6,832.1
*순차입금(순현금)	140.5	817.8	2,011.9	3,800.0	6,374.7

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(138.1)</b>	<b>(864.3)</b>	<b>(513.3)</b>	<b>(753.4)</b>	<b>(1,942.8)</b>
당기순이익	(112.3)	271.0	(209.7)	(85.6)	400.5
유형자산상각비	19.0	29.7	49.5	107.4	156.9
무형자산상각비	1.5	1.5	2.2	2.2	1.7
외화환산손실(이익)	(0.3)	16.9	(11.1)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(212.7)	(1,199.1)	(177.9)	(777.4)	(2,501.9)
(법인세납부)	0.0	(7.6)	(40.0)	23.0	(107.5)
기타	166.7	23.2	(126.3)	(23.0)	107.5
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(413.6)</b>	<b>(82.1)</b>	<b>(686.2)</b>	<b>(1,019.9)</b>	<b>(620.2)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(179.4)	(287.5)	(718.0)	(1,017.9)	(615.1)
유형자산의감소	0.0	0.1	0.4	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(2.2)	(1.5)	(2.4)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(35.0)	(3.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(197.0)	210.1	33.8	(2.0)	(5.1)
<b>FCF</b>	<b>(311.8)</b>	<b>(1,115.5)</b>	<b>(1,086.2)</b>	<b>(1,776.2)</b>	<b>(2,570.1)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>801.9</b>	<b>795.3</b>	<b>2,182.7</b>	<b>1,575.6</b>	<b>2,090.0</b>
차입금의 증가(감소)	257.4	551.8	2,182.8	1,592.4	2,106.8
자기주식의처분(취득)	0.0	244.4	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.2)	0.0	(17.1)	(16.8)	(16.8)
기타	545.7	(0.9)	17.0	(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	0.3	(0.5)	14.2	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>250.6</b>	<b>(151.6)</b>	<b>997.4</b>	<b>(197.8)</b>	<b>(472.9)</b>
기초현금	21.2	271.8	120.2	1,117.6	919.8
기말현금	271.8	120.2	1,117.6	919.8	446.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>970.8</b>	<b>3,887.3</b>	<b>4,644.1</b>	<b>4,088.1</b>	<b>8,749.4</b>
증감률 (%)	172.6	300.4	19.5	(12.0)	114.0
<b>매출원가</b>	<b>892.6</b>	<b>3,535.9</b>	<b>4,796.4</b>	<b>4,133.0</b>	<b>8,104.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>78.1</b>	<b>351.4</b>	<b>(152.3)</b>	<b>(44.9)</b>	<b>644.6</b>
매출총이익률 (%)	8.0	9.0	(3.3)	(1.1)	7.4
<b>판매관리비</b>	<b>33.9</b>	<b>85.1</b>	<b>69.9</b>	<b>63.7</b>	<b>136.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>44.3</b>	<b>266.3</b>	<b>(222.3)</b>	<b>(108.6)</b>	<b>508.0</b>
증감률 (%)	2,910.3	501.8	적전	적지	확전
영업이익률 (%)	4.6	6.9	(4.8)	(2.7)	5.8
영업외손익	(169.9)	74.2	(78.0)	0.0	0.0
금융손익	(175.1)	50.4	20.9	0.0	0.0
기타영업외손익	5.2	23.8	0.6	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	(99.5)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(125.6)</b>	<b>340.5</b>	<b>(300.2)</b>	<b>(108.6)</b>	<b>508.0</b>
법인세비용	(13.4)	69.5	(90.5)	(23.0)	107.5
계속사업이익	(112.3)	271.0	(209.7)	(85.6)	400.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(112.3)</b>	<b>271.0</b>	<b>(209.7)</b>	<b>(85.6)</b>	<b>400.5</b>
증감률 (%)	적지	확전	적전	적지	확전
순이익률 (%)	(11.6)	7.0	(4.5)	(2.1)	4.6
(지배주주)당기순이익	(113.1)	270.0	(209.6)	(85.6)	400.5
(비지배주주)당기순이익	0.8	1.0	(0.2)	0.0	(0.0)
총포괄이익	(104.3)	272.2	(210.8)	(85.6)	400.5
(지배주주)총포괄이익	(105.4)	271.2	(206.3)	(84.4)	395.1
(비지배주주)총포괄이익	1.1	1.0	(4.5)	(1.2)	5.5
<b>EBITDA</b>	<b>64.7</b>	<b>297.5</b>	<b>(170.5)</b>	<b>1.0</b>	<b>666.6</b>
증감률 (%)	323.5	359.6	적전	확전	65,694.7
EBITDA 이익률 (%)	6.7	7.7	(3.7)	0.0	7.6

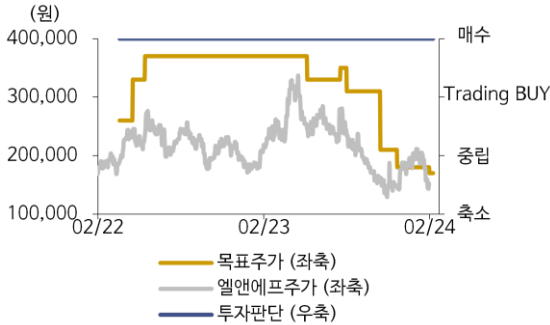
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(3,500)	7,555	(5,799)	(2,361)	11,050
EPS (지배순이익, 원)	(3,526)	7,526	(5,794)	(2,361)	11,050
BPS (자본총계, 원)	17,923	35,685	29,790	26,967	37,554
BPS (지배지분, 원)	17,799	35,530	29,421	26,597	37,185
DPS (원)	0	500	500	500	500
PER (당기순이익, 배)	(63.5)	23.0	(35.2)	(64.8)	13.8
PER (지배순이익, 배)	(63.1)	23.1	(35.2)	(64.8)	13.8
PBR (자본총계, 배)	12.4	4.9	6.8	5.7	4.1
PBR (지배지분, 배)	12.5	4.9	6.9	5.7	4.1
EV/EBITDA (배)	121.9	23.8	(55.2)	9,233.8	17.9
배당성향 (%)	0.0	6.2	(8.0)	(19.6)	4.2
배당수익률 (%)	0.0	0.3	0.2	0.3	0.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	6.7	7.7	(3.7)	0.0	7.6
영업이익률 (%)	4.6	6.9	(4.8)	(2.7)	5.8
순이익률 (%)	(11.6)	7.0	(4.5)	(2.1)	4.6
ROA (%)	(11.2)	11.9	(5.7)	(1.7)	5.5
ROE (지배순이익, %)	(27.4)	28.3	(17.9)	(8.4)	34.6
ROIC (%)	4.2	16.7	(7.0)	(2.1)	6.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	141.2	135.3	301.3	503.0	534.9
순차입금비율 (%)	22.1	63.6	186.3	388.8	468.3
현금비율 (%)	68.2	9.3	68.5	52.8	21.4
이자보상배율 (배)	3.3	12.5	N/A	N/A	N/A
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.6	3.1	2.0	2.4
재고자산회수기간 (일)	69.0	69.9	91.3	122.2	114.4
매출채권회수기간 (일)	61.5	50.0	55.4	65.0	43.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이

### 엘앤에프(066970)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 22일	매수	260,000	(14.0)	(6.2)
2022년 04월 20일	매수	330,000	(31.7)	(25.5)
2022년 05월 17일	매수	370,000	(39.1)	(25.2)
2022년 11월 18일		6개월경과	(36.8)	(8.9)
2023년 05월 09일	매수	330,000	(23.6)	(13.6)
2023년 07월 21일	매수	350,000	(27.2)	(19.7)
2023년 08월 04일	매수	310,000	(36.6)	(23.4)
2023년 10월 17일	매수	210,000	(28.8)	(10.6)
2023년 11월 23일	매수	180,000	1.1	17.5
2024년 02월 02일	매수	170,000	-	-

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 엘앤에프를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 01월 31일 기준)

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