

롯데케미칼 (011170)

현실과 이상의 여전한 괴리

2024년 11월 8일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	120,000 원 (유지)
✓ 상승여력	23.3%	✓ 현재주가 (11월 7일)	97,300 원

신한생각 긴 호흡에서 점차 좁혀질 현실과 이상의 간극

단기간 내 펀더멘탈 회복 가능성은 낮으나 중장기 수급 밸런스 점차 개선 예상. 중국 중심의 공급 부담은 여전하나 1) 中 부양책에 따른 수요 회복, 2) 유가 하향 안정화, 3) 재무건전성 제고(자산 경량화, 운영 효율화 등) 등으로 최악의 구간 통과 이후 점진적인 실적 회복 가능할 전망

3Q24 Review: 업황 둔화 및 일회성 비용으로 컨센서스 대폭 하회

3Q24 영업이익은 일회성 비용(정기보수 900억원, 재고손실 360억원, 운임 상승 400억원) 감안해도 -4,136억원(적자지속, 이하 QoQ)으로 컨센서스 -1,529억원 대폭 하회. 기초소재, 타이탄 영업이익은 수요 부진 속 역내 공급 부담과 환율 하락 등으로 각각 -1,949억원, -631억원 기록. 첨단소재는 견조한 제품(ABS, PC) 스프레드에도 전방 수요 둔화 및 해상운임 상승 영향으로 감익(-50%) 시현. LC USA는 ECC(에탄크래커) 정기보수에 따른 기회손실 비용으로 대규모 적자 기록. 자회사 롯데정밀화학은 염소계 열 부진으로 감익(-40%), 롯데에너지머티리얼은 재고손실 등으로 적자전환

4분기 적자폭 축소 예상되나 유의미한 회복 가능성 낮은 상황. 완만한 수요 회복 및 신증설 감소로 수급 개선 기대되나 회복 강도는 약할 전망이며 기초소재(NCC) 흑자전환 시점은 내년 하반기로 예상

Valuation & Risk: 추가 조정 가능성은 제한적

투자이전 '매수', 목표주가 120,000원 유지. 9월 중국 경기 부양책 발표에 따른 투자심리 개선으로 주가는 저점 대비 27% 상승한 상황. 펀더멘탈 변화가 제한적인 상황에서 단기 변동성 확대는 불가피하나, 점진적인 개선 추세는 유효할 전망이며 추가 하방 경직성은 견고하다는 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	22,276.1	(762.6)	61.6	104.4	0.4	0.4	60.1	1.9
2023	19,946.4	(347.7)	(50.0)	-	(0.3)	0.4	20.7	2.3
2024F	20,717.1	(839.0)	(609.8)	-	(4.0)	0.3	44.6	3.6
2025F	21,171.5	27.5	9.1	456.6	0.1	0.3	15.5	3.6
2026F	21,953.3	548.8	504.1	8.3	3.4	0.3	10.5	3.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[화학]

이진명 수석연구원

✉ jinmyung.lee93@shinhan.com

김명주 연구원

✉ kimmj@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	상향

시가총액	4,162.0십억원
발행주식수(유동비율)	42.8백만주 (44.0%)
52주 최고가/최저가	162,600 원/76,900 원
일평균 거래액 (60일)	13,177 백만원
외국인 지분율	24.2%

주요주주 (%)

롯데지주 외 44인	54.6
국민연금공단	6.3

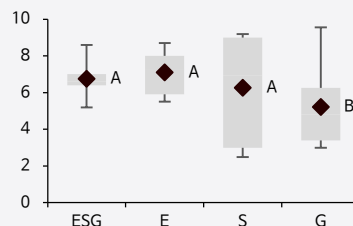
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(5.0)	5.8	(38.0)	(33.4)
상대	(3.3)	5.9	(40.9)	(30.7)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



롯데케미칼 2024년 3분기 실적 리뷰

(십억원, %)	3Q24P	2Q24	QoQ	3Q23	YoY	컨센서스	신한
매출액	5,200.2	5,248.0	(0.9)	4,922.6	5.6	5,271.0	5,175.7
영업이익	(413.6)	(111.2)	적지	42.6	적전	(152.9)	(199.3)
세전이익	(714.6)	(122.6)	적지	(10.1)	적지	(188.3)	(191.2)
순이익	(447.3)	(109.4)	적지	37.6	적전	(130.2)	(118.3)
영업이익률	(8.0)	(2.1)	-	0.9	-	(2.9)	(3.9)

자료: FnGuide, 신한투자증권

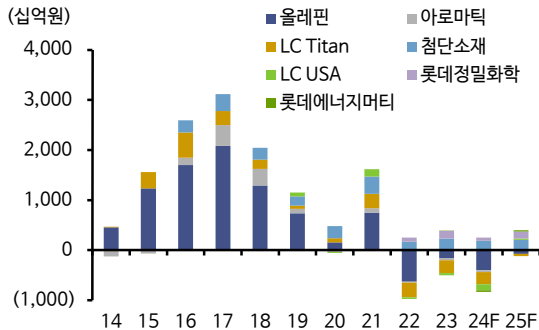
롯데케미칼 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	5,041.1	5,077.5	4,922.6	4,905.3	5,086.1	5,248.0	5,200.2	5,182.8	18,120.5	22,276.1	19,946.4	20,717.1	21,171.5
% YoY	(98)	(79)	(134)	(107)	09	34	5.6	5.7	48.2	22.9	(10.5)	3.9	2.2
% QoQ	(83)	07	(31)	(04)	37	32	(0.9)	(0.3)	-	-	-	-	-
올레핀	2,224.8	2,179.2	2,112.9	2,183.5	2,241.2	2,285.2	2,287.0	2,243.1	8,294.8	10,322.6	8,700.4	9,056.5	8,945.8
아로마틱	676.0	651.6	576.9	583.0	631.0	664.9	609.5	626.8	2,342.1	2,858.4	2,487.5	2,532.2	2,387.4
타이탄	574.9	543.7	556.4	520.7	541.4	514.8	587.3	592.4	2,722.2	2,959.1	2,195.7	2,235.9	2,630.3
첨단소재	1,049.5	1,098.8	1,068.4	967.3	1,031.7	1,134.4	1,121.7	1,081.6	4,668.1	4,789.5	4,184.0	4,369.4	4,458.0
LC USA	127.8	149.8	121.3	140.8	135.3	142.1	144.3	145.1	578.7	715.0	539.7	566.8	620.1
롯데정밀화학	525.0	431.2	401.2	411.3	399.4	422.1	420.4	440.5	-	706.1	1,768.7	1,682.4	1,763.2
롯데에너지머티	-	198.2	217.7	229.5	241.7	262.7	211.4	212.7	-	-	645.4	928.5	1,028.8
영업이익	(53)	(69.1)	42.6	(315.8)	(135.3)	(111.2)	(413.6)	(178.9)	1,535.6	(762.6)	(347.7)	(839.0)	27.5
% YoY	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	330.3	적전	적지	적지	흑전
% QoQ	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지	-	-	-	-	-
올레핀	36.0	(65.8)	(1.1)	(126.4)	(58.1)	(50.9)	(179.7)	(109.3)	752.5	(625.9)	(157.3)	(398.0)	(73.4)
아로마틱	135	(9.3)	(8.6)	(40.1)	(13.4)	4.9	(15.2)	(13.3)	83.2	(18.9)	(44.5)	(37.0)	0.7
타이탄	(73.6)	(111.6)	(7.7)	(61.2)	(53.3)	(81.1)	(63.1)	(47.3)	290.1	(295.1)	(254.1)	(244.8)	(46.1)
첨단소재	45.5	75.1	75.5	36.4	44.4	75.7	38.1	30.6	345.2	170.0	232.5	188.8	205.6
LC USA	(27.9)	7.8	(16.0)	(9.0)	(5.7)	(12.2)	(107.0)	2.5	143.3	(36.4)	(45.1)	(122.4)	28.4
롯데정밀화학	42.1	69.1	35.1	8.5	10.7	17.1	10.3	22.8	-	84.2	154.8	60.9	140.8
롯데에너지머티	-	1.5	3.0	1.3	4.3	3.0	(31.7)	(5.1)	-	-	5.8	(29.5)	25.8
세전이익	298.4	(208.8)	(10.1)	(531.8)	(87.6)	(122.6)	(714.6)	(209.6)	1,887.5	(392.6)	(452.3)	(1,134.4)	(98.7)
지배주주순이익	139.2	(105.0)	37.6	(121.9)	(85.5)	(109.4)	(447.3)	(142.0)	1,333.7	61.6	(50.0)	(609.8)	9.1
영업이익률	(0.1)	(1.4)	0.9	(6.4)	(2.7)	(2.1)	(8.0)	(3.5)	8.5	(3.4)	(1.7)	(4.0)	0.1
올레핀	1.6	(3.0)	(0.1)	(5.8)	(2.6)	(2.2)	(7.9)	(4.9)	9.1	(6.1)	(1.8)	(4.4)	(0.8)
아로마틱	2.0	(1.4)	(1.5)	(6.9)	(2.1)	0.7	(2.5)	(2.1)	3.6	(0.7)	(1.8)	(1.5)	0.0
타이탄	(12.8)	(20.5)	(1.4)	(11.8)	(9.8)	(15.8)	(10.7)	(8.0)	10.7	(10.0)	(11.6)	(11.0)	(1.8)
첨단소재	4.3	6.8	7.1	3.8	4.3	6.7	3.4	2.8	7.4	3.5	5.6	4.3	4.6
LC USA	(21.8)	5.2	(13.2)	(6.4)	(4.2)	(8.6)	(74.2)	1.7	24.8	(5.1)	(8.4)	(21.6)	4.6
롯데정밀화학	8.0	16.0	8.7	2.1	2.7	4.1	2.5	5.2	-	11.9	8.8	3.6	8.0
롯데에너지머티	-	0.8	1.4	0.6	-	1.1	(15.0)	(2.4)	-	-	0.9	(3.2)	2.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

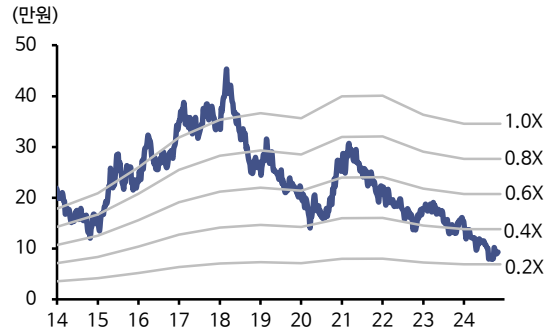
주: 롯데에너지머티리얼즈 실적은 컨센서스 기준

사업부별 영업이익 추이 및 전망



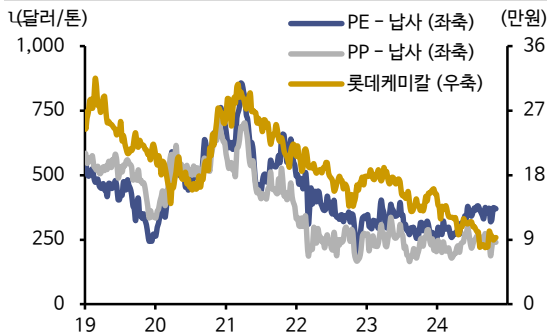
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데케미칼 12MF PBR 밴드 차트



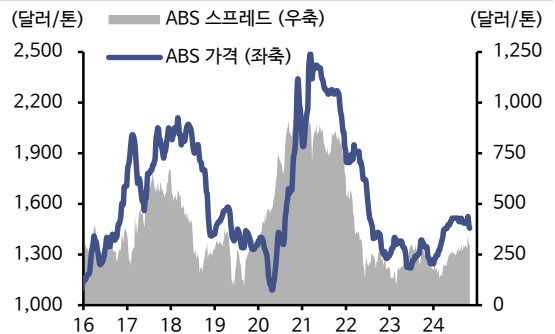
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

PE, PP 스프레드 및 롯데케미칼 주가



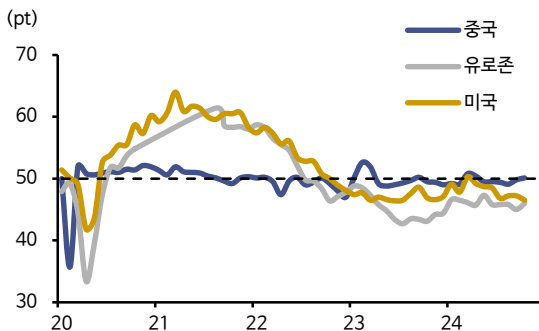
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ABS 가격 및 스프레드



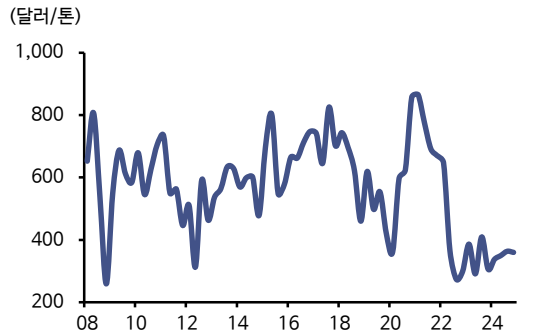
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요국 제조업 PMI



자료: Bloomberg, 신한투자증권

화학제품 합산 스프레드(1M 래깅) 추이



자료: Platts, 씨스캠, 신한투자증권

롯데케미칼 PBR(주가순자산비율) Valuation

	신규			비고
	24F	12MF	25F	
BPS (원)	345,661	342,963	342,424	다운사이클 최저 PBR에 시황 불확실성 감안하여 15% 할인 중국 부양책 기대감으로 할인율 기준 20%에서 축소
목표 PBR (배)	0.3	0.4	0.4	
목표주가 (원)	120,000	120,000	120,000	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

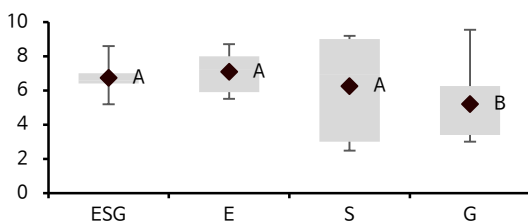
ESG Insight

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

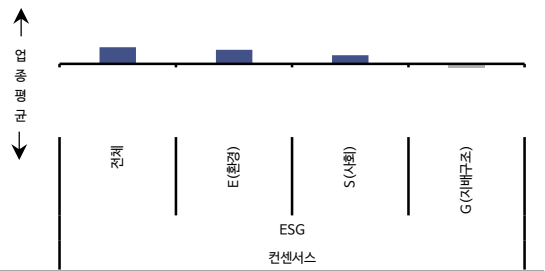
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

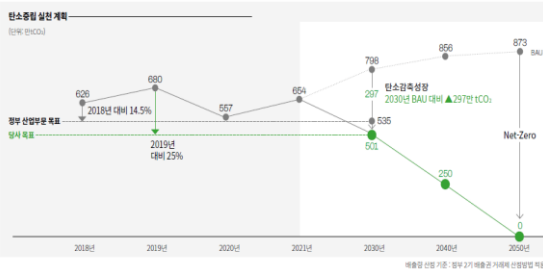
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

탄소중립 실천 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

리사이클 플라스틱 사업 로드맵 및 목표

	2021-2023 단기	2024-2027 중기	2030년 목표 장기	2030 Goal
물리적	r-ABS, r-PC (6만 톤) (2021년)	r-PP 제품 확대	기본 PCR 사업 확대 (~4만 톤)	리사이클 플라스틱
화학적	올산 r-PET 개질(시험생산 0.4만 톤) 기타 개질도입 (r-PET, r-PBA 등) (2022년)	r-PET 상업 생산 (11만 톤) (2024년 7월 생산설비 구축 (2024년))	r-PET 전환 전환 (34만 톤) 개질(7만 톤)	연간 100만톤 이상 판매 (매출 2조 원, 누적투자 1조 원)
열분해	열분해 납사 시험도입 (2022년)	열분해 납사 상업 생산(~5만 톤) (2025년)	열분해 사업 확대 (~15만 톤)	

* PCR: Post-Consumer Recycle

자료: 회사 자료, 신한투자증권

배터리 소재 사업 목표 및 로드맵



자료: 회사 자료, 신한투자증권

수소에너지 사업 추진 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	26,784.6	33,476.3	34,470.0	36,645.6	37,052.0
유동자산	9,466.2	9,814.4	8,965.9	10,583.7	10,870.8
현금및현금성자산	2,809.7	2,701.5	965.0	146.6	52.4
매출채권	2,087.5	2,267.1	2,261.4	2,311.0	2,396.4
재고자산	2,548.8	2,801.7	2,778.6	2,839.6	2,944.4
비유동자산	17,318.4	23,661.9	25,504.1	26,061.9	26,181.2
유형자산	10,726.0	14,272.6	16,111.2	16,753.6	16,885.7
무형자산	1,217.4	3,732.3	3,609.3	3,445.9	3,276.4
투자자산	4,351.4	4,493.5	4,595.4	4,638.8	4,749.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	9,520.3	13,243.8	15,049.1	17,446.3	17,576.3
유동부채	6,384.0	6,523.5	7,496.5	8,859.9	8,955.6
단기차입금	3,043.6	3,444.1	3,944.1	4,744.1	4,744.1
매출채무	1,528.4	1,354.4	1,497.1	1,529.9	1,586.4
유동성장기부채	874.1	675.5	975.5	1,475.5	1,475.5
비유동부채	3,136.3	6,720.2	7,552.6	8,586.4	8,620.8
사채	1,876.6	2,291.3	2,791.3	3,191.3	3,191.3
장기차입금(경기금융부채 포함)	628.7	3,563.2	3,863.2	4,463.2	4,463.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	17,264.2	20,232.5	19,420.9	19,199.3	19,475.6
자본금	171.4	213.9	213.9	213.9	213.9
자본잉여금	825.8	1,942.9	1,942.9	1,942.9	1,942.9
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	309.6	421.6	421.6	421.6	421.6
이익잉여금	13,138.5	12,964.8	12,207.4	12,069.0	12,425.4
지배주주지분	14,445.3	15,543.1	14,785.8	14,647.3	15,003.8
비지배주주지분	2,818.9	4,689.4	4,635.1	4,552.0	4,471.8
*충차입금	6,448.7	10,037.5	11,638.0	13,938.3	13,938.9
*순차입금(순현금)	2,204.9	5,807.5	8,247.6	9,052.4	8,976.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(167.5)	789.5	931.2	1,137.1	1,448.9
당기순이익	27.8	(39.2)	(664.1)	(74.0)	424.0
유형자산상각비	848.4	987.2	1,011.4	907.6	918.0
무형자산상각비	99.5	185.4	209.6	211.7	212.9
외환환산손실(이익)	23.3	18.8	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(5.3)	(20.6)	(19.2)	(19.2)	(19.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(26.9)	(54.7)	(17.5)	(103.3)	(241.9)
운전자본변동	(405.0)	110.1	213.7	(25.4)	(80.9)
(법인세납부)	(421.7)	(190.8)	234.3	24.7	(141.3)
기타	(307.6)	(206.7)	(37.0)	215.0	377.3
투자활동으로인한현금흐름	(688.3)	(5,074.6)	(3,849.1)	(3,778.3)	(1,031.6)
유형자산의증가(CAPEX)	(2,592.6)	(3,640.0)	(2,850.0)	(1,550.0)	(1,050.0)
유형자산의감소	12.0	91.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(6.1)	(5.8)	(86.6)	(48.2)	(43.3)
투자자산의감소(증가)	815.8	1,551.5	(118.8)	25.3	96.7
기타	1,082.6	(3,072.0)	(793.7)	(2,205.4)	(35.0)
FCF	(2,230.2)	(2,974.4)	(2,068.5)	(469.6)	376.5
재무활동으로인한현금흐름	2,132.0	4,195.7	1,127.8	1,769.1	(565.2)
차입금의 증가(감소)	2,625.0	3,511.4	1,600.5	2,300.3	0.5
자기주식의처분(취득)	49.7	50.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(350.2)	(189.7)	(147.6)	(147.6)	(147.6)
기타	(192.5)	824.0	(325.1)	(383.6)	(418.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	53.7	53.7	53.7
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(69.5)	(18.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1,206.8	(108.1)	(1,736.5)	(818.4)	(94.2)
기초현금	1,602.9	2,809.7	2,701.5	965.0	146.6
기말현금	2,809.7	2,701.5	965.0	146.6	52.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	22,276.1	19,946.4	20,717.1	21,171.5	21,953.3
증감률 (%)	22.9	(10.5)	3.9	2.2	3.7
매출원가	21,992.8	19,165.1	20,438.9	20,149.0	20,373.4
매출총이익	283.3	781.3	278.2	1,022.5	1,580.0
매출총이익률 (%)	1.3	3.9	1.3	4.8	7.2
판매관리비	1,045.9	1,129.0	1,117.2	994.9	1,031.2
영업이익	(762.6)	(347.7)	(839.0)	27.5	548.8
증감률 (%)	적전	적지	적지	후전	1,892.2
영업이익률 (%)	(3.4)	(1.7)	(4.0)	0.1	2.5
영업외손익	370.0	(104.6)	(59.4)	(126.3)	16.5
금융손익	(221.3)	(224.8)	(138.8)	(224.3)	(206.4)
기타영업외손익	338.6	100.0	96.4	29.2	15.4
중속 및 관계기업관련손익	252.6	20.3	(17.0)	68.8	207.5
세전계속사업이익	(392.6)	(452.3)	(898.4)	(98.7)	565.3
법인세비용	(420.4)	(413.0)	(234.3)	(24.7)	141.3
계속사업이익	27.8	(39.2)	(664.1)	(74.0)	424.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	27.8	(39.2)	(664.1)	(74.0)	424.0
증감률 (%)	(98.0)	적전	적지	적지	후전
순이익률 (%)	0.1	(0.2)	(3.2)	(0.3)	1.9
(지배주주)당기순이익	61.6	(50.0)	(609.8)	9.1	504.1
(비지배주주)당기순이익	(33.8)	10.8	(54.3)	(83.2)	(80.1)
총포괄이익	297.8	2.9	(664.1)	(74.0)	424.0
(지배주주)총포괄이익	279.6	(5.3)	1,231.6	137.3	(786.3)
(비지배주주)총포괄이익	18.2	8.2	(1,895.6)	(211.4)	1,210.2
EBITDA	185.3	824.9	382.0	1,146.8	1,679.6
증감률 (%)	(92.2)	345.1	(53.7)	200.2	46.5
EBITDA 이익률 (%)	0.8	4.1	1.8	5.4	7.7

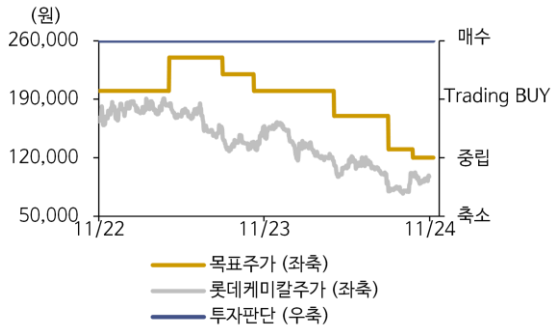
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	772	(936)	(15,524)	(1,731)	9,911
EPS (지배순이익, 원)	1,709	(1,194)	(14,255)	213	11,784
BPS (자본총계, 원)	479,131	472,995	454,020	448,839	455,300
BPS (지배지분, 원)	400,900	363,366	345,661	342,424	350,758
DPS (원)	3,329	3,500	3,500	3,500	3,500
PER (당기순이익, 배)	231.2	(163.6)	(6.3)	(56.2)	9.8
PER (지배순이익, 배)	104.4	(128.3)	(6.8)	456.6	8.3
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	60.1	20.7	44.6	15.5	10.5
배당성향 (%)	193.1	(295.0)	(24.2)	1,619.0	29.3
배당수익률 (%)	1.9	2.3	3.6	3.6	3.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	0.8	4.1	1.8	5.4	7.7
영업이익률 (%)	(3.4)	(1.7)	(4.0)	0.1	2.5
순이익률 (%)	0.1	(0.2)	(3.2)	(0.3)	1.9
ROA (%)	0.1	(0.1)	(2.0)	(0.2)	1.2
ROE (지배순이익, %)	0.4	(0.3)	(4.0)	0.1	3.4
ROIC (%)	(2.2)	(1.5)	(2.6)	0.3	2.0
안정성					
부채비율 (%)	55.1	65.5	77.5	90.9	90.2
순차입금비율 (%)	12.8	28.7	42.5	47.1	46.1
현금비율 (%)	44.0	41.4	12.9	1.7	0.6
이자보상배율 (배)	(5.1)	(0.9)	(2.6)	0.1	1.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.0	6.6	6.5	6.8	6.9
재고자산회수기간 (일)	43.8	49.0	49.2	48.4	48.1
매출채권회수기간 (일)	32.7	39.8	39.9	39.4	39.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데케미칼(011170)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(31.0)	(18.7)
2024년 04월 11일	매수	170,000	(36.4)	(28.4)
2024년 08월 09일	매수	130,000	(35.8)	(21.8)
2024년 10월 02일	매수	120,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이진명, 김명주)
- ◆ 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 롯데케미칼과 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 금융투자사임을 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 11월 06일 기준)

매수 (매수)	93.49%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------