

# LG 에너지솔루션

| Bloomberg Code (373220 KS) | Reuters Code (373220.KS)

2023년 1월 30일

## [2차전지]

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

## 공포의 끝자락?



**매수**  
(유지)



현재주가 (1월 27일)  
**506,000 원**



목표주가  
**620,000 원 (유지)**



상승여력  
**22.5%**

- ◆ 4분기 영업이익 2,374억원에는 약 3,000억원의 일회성 반영
- ◆ 보수적인 매출보다 긍정적인 마진의 가이드نس가 중요
- ◆ 이미 인식된 오버행 이벤트 이후 미국 정책으로 관심 복귀가 필요



투자판단	매수 (유지)
목표주가	620,000 원 (유지)
상승여력	22.5%

KOSPI	2,484.02p
KOSDAQ	741.25p
시가총액	118,404.0십억원
액면가	500 원
발행주식수	234.0백만주
유동주식수	34.3백만주(14.7%)
52 주 최고가/최저가	624,000 원/356,000 원
일평균 거래량 (60 일)	357,832 주
일평균 거래액 (60 일)	188,281 백만원
외국인 지분율	5.20%
<b>주요주주</b>	
LG화학 외 1 인	81.84%
국민연금공단	5.01%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	-6.3%
6 개월	28.6%
12 개월	0.2%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3 개월	-13.7%
6 개월	25.0%
12 개월	5.5%

주가차트



4분기 영업이익 2,374억원에는 약 3,000억원의 일회성 반영

4분기 실적은 매출 8.5조원(+92% YoY, +12% QoQ), 영업이익 2,374억원(+213% YoY, -55% QoQ)을 기록했다. 실적 호조에 따른 성과급 1,500억원과 ESS 리콜 비용 증가분 1,500억원씩 약 3천억원의 일회성 비용이 반영된 것으로 추정된다.

EV용 원통형을 포함한 소형 전지 사업이 매출 2.4조원(+69% YoY, -10% QoQ), 영업이익 1,517억원(+27% YoY, -59% QoQ)으로 부진했다. 22년 상반기에는 중대형 전지보다 1~2분기 빠르게 가격 인상을 반영했는데, 원료 가격 하락기에 판가 인하 속도도 더 빨랐다. EV용과 ESS용이 합쳐진 중대형 전지 사업은 매출 6.1조원(+103% YoY, +23% QoQ), 영업이익 857억원(흑자전환 YoY, -44% QoQ)을 기록했다. ESS 충당금을 제외하면 예상보다 양호한 실적이다.

서두르거나 쫓기지 않는 위치

전기차 업체들의 할인(=유통 마진 축소) 경쟁이 시작되면서 물량 성장에 대한 우려는 감소하고 있다. 반면 할인에 따른 마진 훼손 우려가 커진 상황이다. 동사는 예상과 반대로 보수적인 매출(+25~30% 성장)과 긍정적인 마진(OPM 한자릿수 중후반)의 가이던스를 제시했다.

주요 고객사들의 2023년 공격적인 EV 출시 일정과 북미 대응 전략을 감안하면 EV 판매량은 보수적인 현 목표치보다 상향 조정될 가능성이 크다. 관건은 마진이다. 일반적으로 할인 국면에서 B2B 업체는 수익성 방어가 쉽지 않다. 하지만 동사는 선제적인 고객사 다각화와 바인딩된 계약을 통해 특정 고객의 가격 인하 압박에도 휘둘리지 않고 있다. 2차전지 섹터 내에서 가장 안정적으로 마진을 유지할 전망이다.

목표주가 620,000원, 투자 의견 매수 유지

목표주가 620,000원, 투자 의견 매수를 유지한다. 올해 최대 이벤트인 3월 미국 IRA 세부 시행령 발표를 전후로 국내 2차전지 투자의 방향성이 확정될 전망이다. 연말 내내 괴로웠던 우리사주 오버행 이슈(1/30)도 곧 마무리 된다. 북미 투자 대장주로 복귀할 가능성을 열어둘 시점이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	1,461.1	(475.2)	(604.9)	(455.5)	(2,278)	N/A	34,398	0.0	(13.3)	0.0	(6.6)	54.0
2021	17,851.9	768.5	777.2	792.5	3,963	흑전	39,831	0.0	2.9	0.0	10.7	64.8
2022F	25,598.6	1,213.7	995.6	767.4	3,306	(16.6)	83,691	131.7	30.6	5.2	5.6	(5.3)
2023F	36,322.1	2,285.5	2,367.9	1,798.0	7,684	132.4	91,374	65.9	23.4	5.5	8.8	11.7
2024F	49,581.0	3,206.6	3,239.9	2,450.1	10,470	36.3	101,845	48.3	18.6	5.0	10.8	19.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 테이블

	합	비고
영업가치 (십억원)	149,367	A = B * C
24F EBITDA	6,751	B
목표 EV/EBITDA (배)	22.1	C
(+) 자산가치 (십억원)	722	D (24년 예상치)
(-) 순차입금	5,009	E (24년 예상치)
사업가치	145,080	F = A + D - E
현 시가총액	118,404	2023-01-27
Upside (%)	22.5	
목표주가 (원)	620,000	

자료: 신한투자증권

수익 예상 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	25,211	36,242	50,768	25,599	36,322	49,581	1.5	0.2	(2.3)
영업이익	1,277	2,488	3,449	1,214	2,286	3,207	(4.9)	(8.1)	(7.0)
세전이익	940	2,558	3,476	996	2,368	3,240	5.9	(7.4)	(6.8)
순이익	737	1,937	2,619	767	1,798	2,450	4.1	(7.2)	(6.4)
EPS	3,177	8,277	11,191	3,306	7,684	10,470	4.1	(7.2)	(6.4)
영업이익률	5.1	6.9	6.8	4.7	6.3	6.5			

자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

(십억원, x, %)	시가총액	2022F				2023F			
		PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE
LG에너지솔루션	111,852	67.2	5.4	23.0	8.6	46.4	4.8	16.8	11.1
LG화학	44,967	16.3	1.4	6.9	9.3	11.8	1.3	5.5	11.6
삼성SDI	43,253	19.5	2.3	10.8	12.5	16.2	2.0	9.0	13.2
SK이노베이션	14,517	7.6	0.6	5.7	8.6	7.0	0.6	5.2	8.9
CATL	195,454	26.7	6.1	18.0	23.3	20.2	4.8	13.9	23.7
BYD	132,798	30.1	6.1	13.6	20.1	21.5	4.9	10.7	22.3
파나소닉	26,103	11.0	0.8	5.1	7.5	9.5	0.7	4.6	8.2
포스코케미칼	14,989	42.0	5.1	25.4	12.8	31.1	4.4	18.0	15.1
에코프로비엠	9,800	23.5	5.8	14.7	27.9	17.9	4.2	11.1	27.7
엘앤에프	6,793	17.1	4.3	12.7	29.4	11.3	3.1	8.5	31.8
유미코아	11,825	17.4	2.3	9.0	13.5	17.8	2.2	8.8	12.2
SMM	14,147	9.6	0.9	8.1	10.2	11.2	0.9	9.3	7.8
닝보 산산	7,723	11.0	1.6	8.6	14.8	9.0	1.4	7.5	15.5

자료: Bloomberg Consensus, 신한투자증권

4Q22P 실적 요약

(십억원, %)	4Q22P	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	신한(기준)	컨센서스
매출액	8,538	4,439	92.3	7,648	11.6	8,150	8,232
영업이익	237	76	213.5	522	(54.5)	300	453
세전이익	366	102	259.0	242	51.3	310	425
순이익	261	42	519.9	186	40.4	231	337
영업이익률	2.8	1.7		6.8		3.7	5.5
순이익률	3.1	0.9		2.4		2.8	4.1

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

실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022F	2023F	2024F
Capa (GWh)		170	185	195	200	200	220	255	300	170	200	300	397
	소형(원통)	40	55	55	60	60	75	75	90	40	60	90	110
	중대형	130	130	140	140	140	145	180	210	130	140	210	287
매출		4,342	5,071	7,648	8,538	7,692	8,254	9,293	11,083	17,852	25,599	36,322	49,581
	소형	1,694	2,028	2,677	2,408	2,322	2,594	2,963	3,257	4,425	8,806	11,136	12,990
	- 원통	1,304	1,744	2,275	2,046	1,921	2,252	2,550	2,885	3,407	7,370	9,607	11,415
	- 파우치	390	284	402	361	401	342	414	372	1,019	1,436	1,529	1,575
	중대형	2,649	3,042	4,971	6,130	5,371	5,659	6,330	7,826	13,427	16,792	25,186	36,591
	- EV	2,437	2,738	4,375	5,670	4,803	5,082	5,705	7,212	12,491	15,220	22,803	34,152
	- ESS	212	304	597	460	568	577	624	614	935	1,572	2,383	2,439
영업이익		259	196	522	237	416	461	611	798	768	1,214	2,286	3,207
	소형	171	197	369	152	222	234	304	323	434	889	1,083	1,346
	중대형	87	(1)	153	86	193	227	307	475	334	325	1,202	1,861
영업이익률		6.0	3.9	6.8	2.8	5.4	5.6	6.6	7.2	4.3	4.7	6.3	6.5
	소형	10.1	9.7	13.8	6.3	9.6	9.0	10.3	9.9	9.8	10.1	9.7	10.4
	중대형	3.3	(0.0)	3.1	1.4	3.6	4.0	4.8	6.1	2.5	1.9	4.8	5.1
매출 증가 (YoY)		2.1	(1.2)	89.9	92.3	77.1	62.8	21.5	29.8	44.5	43.4	41.9	36.5
	소형	99.0	97.6	137.4	69.5	37.1	27.9	10.7	35.3	28.7	99.0	26.5	16.6
	- 원통	104.4	126.6	155.4	84.7	47.3	29.1	12.1	41.0	32.8	116.3	30.4	18.8
	- 파우치	83.1	10.7	69.6	15.6	3.0	20.6	3.0	3.0	16.9	41.0	6.5	3.0
	중대형	(22.2)	(25.9)	71.4	103.1	102.8	86.0	27.3	27.7	50.6	25.1	50.0	45.3
	- EV	(23.8)	(28.3)	63.1	103.1	97.1	85.6	30.4	27.2	56.0	21.8	49.8	49.8
	- ESS	3.8	5.9	174.3	103.1	167.9	89.5	4.7	33.7	2.5	68.1	51.6	2.3
영업이익 증감 (YoY)		(24.1)	(73.0)	흑전	213.5	60.6	135.7	17.1	236.1	흑전	57.9	88.3	40.3
	소형	61.9	68.7	299.8	27.3	29.6	18.8	(17.5)	112.8	39.9	104.8	21.8	24.2
	중대형	(62.9)	적전	흑전	흑전	121.3	흑전	100.5	454.2	흑전	(2.9)	270.4	54.8

자료: 신한투자증권 추정

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>19,941.8</b>	<b>23,764.1</b>	<b>45,557.6</b>	<b>57,123.4</b>	<b>65,237.8</b>
유동자산	9,085.7	9,535.8	25,596.9	30,493.3	32,466.7
현금및현금성자산	1,493.1	1,282.9	4,714.1	4,503.8	1,293.0
매출채권	2,931.2	2,914.5	5,604.9	7,276.2	9,326.3
재고자산	3,043.1	3,895.8	7,492.2	8,609.2	9,822.1
비유형자산	10,856.1	14,228.3	19,960.8	26,630.2	32,771.1
유형자산	8,683.6	11,050.8	15,714.5	22,304.5	28,314.0
무형자산	325.8	455.4	503.0	417.6	346.7
투자자산	108.8	481.3	1,092.6	1,257.5	1,459.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	12,376.4	15,021.8	24,118.5	33,886.3	39,550.6
유동부채	6,889.2	9,474.0	17,193.2	21,362.6	26,477.0
단기차입금	793.6	1,146.3	1,704.4	1,704.4	1,704.4
매출채무	2,592.3	2,177.7	4,188.1	5,436.9	6,968.8
유동성장기부채	329.5	1,057.1	1,506.3	1,506.3	1,506.3
비유동부채	5,487.2	5,547.7	6,925.3	12,523.6	13,073.6
사채	1,943.7	2,045.8	1,626.1	1,626.1	1,626.1
장기차입금(장기금융부채 포함)	3,092.6	2,720.1	3,795.7	8,945.7	8,945.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	7,565.4	8,742.4	21,439.2	23,237.2	25,687.2
자본금	100.0	100.0	117.0	117.0	117.0
자본잉여금	7,231.5	7,122.4	17,164.6	17,164.6	17,164.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	1.2	406.1	1,073.7	1,073.7	1,073.7
이익잉여금	(453.1)	337.6	1,228.3	3,026.3	5,476.4
<b>지배주주지분</b>	<b>6,879.6</b>	<b>7,966.1</b>	<b>19,583.6</b>	<b>21,381.6</b>	<b>23,831.6</b>
비지배주주지분	685.8	776.3	1,855.6	1,855.6	1,855.6
*총차입금	6,201.1	6,969.3	8,632.5	13,782.5	13,782.5
*순차입금(순현금)	4,084.1	5,663.9	(1,136.2)	2,720.2	5,008.6

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>395.4</b>	<b>978.6</b>	<b>3,764.5</b>	<b>5,699.0</b>	<b>7,304.4</b>
당기순이익	(451.8)	929.9	780.0	1,798.0	2,450.1
유형자산상각비	110.6	1,378.7	2,044.5	2,893.1	3,473.5
무형자산상각비	5.0	73.1	93.1	85.4	70.9
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.1	34.5	44.1	0.0	0.0
지분법, 총출, 관계기업손실(이익)	0.0	(3.8)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	177.6	(2,407.4)	180.0	922.5	1,309.9
(법인세납부)	(0.1)	(545.7)	(322.0)	(569.9)	(789.8)
기타	553.0	1,519.3	944.8	569.9	789.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(884.8)</b>	<b>(2,178.1)</b>	<b>(11,693.7)</b>	<b>(11,151.8)</b>	<b>(10,607.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(260.3)	(3,462.9)	(6,327.0)	(9,483.1)	(9,483.1)
유형자산의감소	4.1	59.1	8.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(4.1)	(53.5)	(49.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	(180.8)	(230.3)	(164.9)	(202.3)
기타	(624.5)	1,460.0	(5,095.1)	(1,503.8)	(922.3)
<b>FCF</b>	<b>N/A</b>	<b>(1,606.6)</b>	<b>(5,534.4)</b>	<b>(5,078.3)</b>	<b>(3,735.6)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(203.0)</b>	<b>882.8</b>	<b>11,137.8</b>	<b>5,150.0</b>	<b>0.0</b>
차입금의 증가(감소)	(202.5)	556.3	893.9	5,150.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	197.6	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(37.2)	0.0	0.0
기타	(0.5)	128.9	10,281.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	23.1	92.5	92.5
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(14.4)	106.4	199.5	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(706.9)</b>	<b>(210.3)</b>	<b>3,431.3</b>	<b>(210.3)</b>	<b>(3,210.8)</b>
기초현금	2,200.0	1,493.1	1,282.9	4,714.1	4,503.8
기말현금	1,493.1	1,282.9	4,714.1	4,503.8	1,293.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

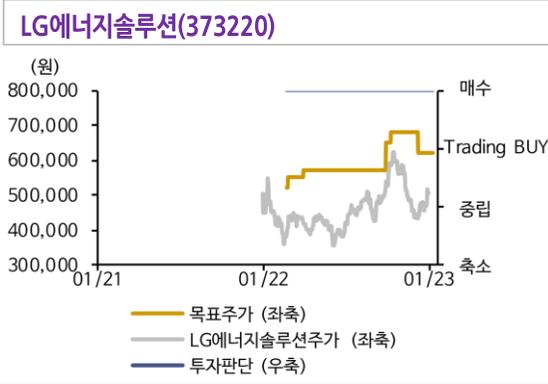
12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>1,461.1</b>	<b>17,851.9</b>	<b>25,598.6</b>	<b>36,322.1</b>	<b>49,581.0</b>
증감률 (%)	N/A	1,121.8	43.4	41.9	36.5
<b>매출원가</b>	<b>1,237.0</b>	<b>13,953.1</b>	<b>21,394.7</b>	<b>29,890.1</b>	<b>40,714.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>224.0</b>	<b>3,898.8</b>	<b>4,203.9</b>	<b>6,432.0</b>	<b>8,866.7</b>
매출총이익률 (%)	15.3	21.8	16.4	17.7	17.9
<b>판매관리비</b>	<b>699.3</b>	<b>3,130.3</b>	<b>2,990.2</b>	<b>4,146.4</b>	<b>5,660.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>(475.2)</b>	<b>768.5</b>	<b>1,213.7</b>	<b>2,285.5</b>	<b>3,206.6</b>
증감률 (%)	N/A	흑전	57.9	88.3	40.3
영업이익률 (%)	(32.5)	4.3	4.7	6.3	6.5
영업외손익	(129.6)	8.7	(218.1)	82.4	33.2
금융손익	(110.0)	44.7	(229.7)	82.4	33.2
기타영업외손익	(20.9)	(24.5)	(79.4)	0.0	0.0
중상 및 관계기업관련손익	1.2	(11.6)	90.9	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(604.9)</b>	<b>777.2</b>	<b>995.6</b>	<b>2,367.9</b>	<b>3,239.9</b>
법인세비용	(147.3)	122.4	215.5	569.9	789.8
계속사업이익	(457.5)	700.7	780.0	1,798.0	2,450.1
중단사업이익	5.7	275.1	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(451.8)</b>	<b>929.9</b>	<b>780.0</b>	<b>1,798.0</b>	<b>2,450.1</b>
증감률 (%)	N/A	흑전	(16.1)	130.5	36.3
순이익률 (%)	(30.9)	5.2	3.0	5.0	4.9
(지배주주)당기순이익	(455.5)	792.5	767.4	1,798.0	2,450.1
(비지배주주)당기순이익	3.7	137.3	12.6	0.0	0.0
총포괄이익	(469.6)	1,438.4	1,848.5	1,798.0	2,450.1
(지배주주)총포괄이익	(467.8)	1,195.5	1,521.0	1,457.8	1,986.5
(비지배주주)총포괄이익	(1.9)	242.8	327.4	340.2	463.6
<b>EBITDA</b>	<b>(359.6)</b>	<b>2,220.2</b>	<b>3,351.4</b>	<b>5,264.0</b>	<b>6,751.0</b>
증감률 (%)	N/A	흑전	50.9	57.1	28.2
EBITDA 이익률 (%)	(24.6)	12.4	13.1	14.5	13.6

**주요 투자지표**

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(2,259)	4,649	3,361	7,684	10,470
EPS (지배순이익, 원)	(2,278)	3,963	3,306	7,684	10,470
BPS (자본총계, 원)	37,827	43,712	91,620	99,304	109,775
BPS (지배지분, 원)	34,398	39,831	83,691	91,374	101,845
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	129.6	65.9	48.3
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	131.7	65.9	48.3
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	4.8	5.1	4.6
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	5.2	5.5	5.0
EV/EBITDA (배)	(13.3)	2.9	30.6	23.4	18.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(24.6)	12.4	13.1	14.5	13.6
영업이익률 (%)	(32.5)	4.3	4.7	6.3	6.5
순이익률 (%)	(30.9)	5.2	3.0	5.0	4.9
ROA (%)	(2.3)	4.3	2.3	3.5	4.0
ROE (지배순이익, %)	(6.6)	10.7	5.6	8.8	10.8
ROIC (%)	N/A	1.8	4.7	7.2	8.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	163.6	171.8	112.5	145.8	154.0
순차입금비율 (%)	54.0	64.8	(5.3)	11.7	19.5
현금비율 (%)	21.7	13.5	27.4	21.1	4.9
이자보상배율 (배)	(60.1)	11.5	11.6	14.7	14.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	0.7	7.6	7.0	7.4	9.5
재고자산회수기간 (일)	760.2	70.9	81.2	80.9	67.8
매출채권회수기간 (일)	732.3	59.8	60.7	64.7	61.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 22일	매수	520,000	(21.6)	(21.5)
2022년 03월 25일	매수	550,000	(21.0)	(18.4)
2022년 04월 28일	매수	570,000	(23.4)	(7.2)
2022년 10월 27일	매수	650,000	(13.5)	(8.9)
2022년 11월 07일	매수	680,000	(22.1)	(8.2)
2023년 01월 06일	매수	620,000	-	-

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)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 LG에너지솔루션을 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 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, 대어, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 01월 27일 기준)

매수 (매수)	95.77%	Trading BUY (중립)	2.46%	중립 (중립)	1.76%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------