



이지홀딩스

| Bloomberg Code (035810 KS) | Reuters Code (035810.KQ)

2021년 2월 26일

[음식료]

홍세종 연구위원
☎ 02-3772-1584
✉ sejonghong@shinhan.com

2021년에도 좋은 회사



매수
(유지)



현재주가 (2월 25일)
4,705 원



목표주가
6,100 원 (유지)



상승여력
29.6%

- ◆ 4Q20 연결 영업이익은 18억원(흑자전환) 전망
- ◆ 2021년 연결 영업이익은 649억원(+31.1% YoY) 기대
- ◆ 목표주가 6,100원, 투자 의견 '매수' 유지



신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com



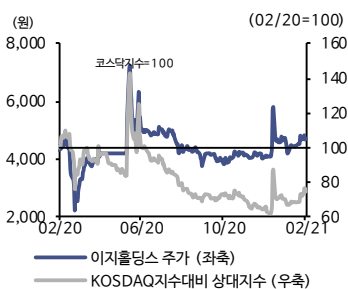
신한금융투자 기업분석부

투자판단	매수 (유지)
목표주가	6,100 원 (유지)
상승여력	29.6%

KOSPI	3,099.69p
KOSDAQ	936.21p
시가총액	261.8십억원
액면가	500 원
발행주식수	55.6백만주
유동주식수	37.9백만주(68.1%)
52 주 최고가/최저가	7,270 원/2,196 원
일평균 거래량 (60 일)	4,911,234 주
일평균 거래액 (60 일)	26,606 백만원
외국인 지분율	3.33%
주요주주	
지원철 외 5 인	31.86%

절대수익률	
3개월	14.1%
6개월	4.9%
12개월	6.2%
KOSDAQ 대비 상대수익률	
3개월	5.4%
6개월	-6.3%
12개월	-25.5%

주가차트



4Q20 연결 영업이익은 18억원(흑자전환) 전망

4Q20 연결 매출액은 3,721억원(-12.1% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 18억원(흑자전환)을 전망한다. 생물자산 평가손실 규모에 따른 수익성에서의 변동성은 감안할 필요가 있다. 사료 부문은 안정적인 캐시 카우 역할을 지속할 전망이다. 이지바이오(자돈사료, 첨가제) 편출 효과에도 관련 영업이익은 51억원이 예상된다(3Q20에 44억원). 양돈 부문은 계절적 둔가 하락에 따른 생물자산 평가손실이 반영될 전망이다. 영업손실은 32억원(전년 478억원 손실)까지 축소가 기대된다.

가금 부문 역시 적자폭이 크게 축소될 전망이다. 국내 육계 가격이 높은 시세를 유지하면서 오리(정다운)의 부진에도 수익성 개선이 기대된다. 관련 영업손실은 13억원(적자축소)이 예상된다.

2021년 연결 영업이익은 649억원(+31.1% YoY) 기대

2021년 연결 매출액은 1.7조원(+5.8% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 649억원(+31.1%)을 전망한다. 몇 가지 가정은 필요하다. 1) 곡물가 상승에 따른 사료 가격 상승이 50% 이상 둔가로 전가될 수 있고, 2) 육계 시세가 전년대비 상대적으로 높은 수준을 유지한다고 추정했다. 사료는 불확실성이 거의 없다. 생물자산의 최상단에 위치하는 양돈과 육계 대비 곡물가 상승분의 판매가 전이가 상대적으로 빠르고 용이하다. 2021년 사료 부문 영업이익은 이지바이오 편출에도 전년대비 7.9% 증가한 438억원이 기대된다.

주식으로는 지주회사보다 이지바이오(353810)가 상대적으로 매력도가 높다. 곡물 가격 상승은 첨가제 수요 증가로 이어진다. 이지바이오의 해외 매출액 고성장도 확실시되는 해다. 불확실성이 적고 밸류에이션 역시 여전히 현저한 저평가 영역으로 판단된다.

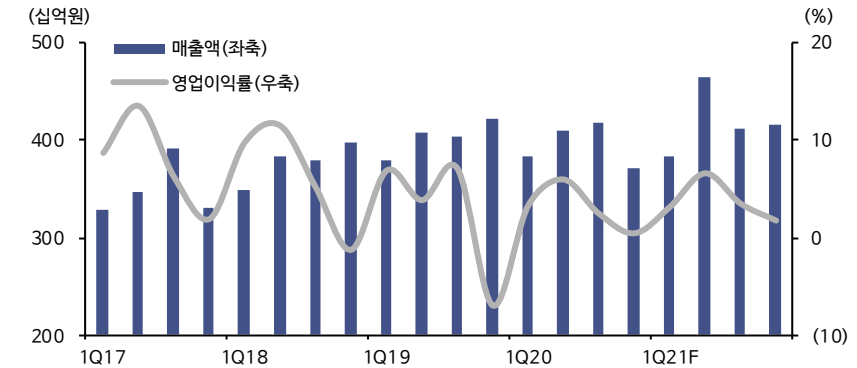
목표주가 6,100원, 투자의견 '매수' 유지

목표주가 6,100원을 유지한다. 1) 사료의 안정적인 이익 창출, 2) 상승세가 기대되는 양돈과 육계 시세, 3) 여전히 매력적인 밸류에이션(PBR 0.5배)을 근거로 매수 관점을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2018	1,509.4	93.0	52.7	35.7	620	13.9	6,828	9.6	9.1	0.9	9.6	96.9
2019	1,614.9	41.6	10.8	2.3	40	(93.6)	7,220	123.3	11.6	0.7	0.6	77.9
2020F	1,583.8	49.5	94.3	75.2	1,333	3,249.2	8,793	3.1	8.4	0.5	16.6	58.3
2021F	1,676.2	64.9	52.3	21.2	380	(71.5)	9,098	12.4	8.1	0.5	4.3	60.3
2022F	1,739.9	74.1	59.5	23.8	428	12.7	9,452	11.0	7.6	0.5	4.6	55.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자

이지홀딩스 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
전체 매출액	348.8	383.8	379.1	397.7	380.1	407.1	404.6	423.1	383.0	410.8	417.8	372.1	1,614.9	1,583.8	1,676.2
- 사료사업부	214.3	224.4	219.9	240.8	242.1	252.0	252.5	260.6	231.5	276.0	220.2	260.6	1,007.2	988.4	1,043.8
- 양돈사업부	112.1	121.2	144.5	109.9	104.1	153.4	178.8	88.5	138.0	171.0	171.9	123.2	524.8	604.0	652.4
- 가금사업부	126.2	136.8	135.6	169.3	122.4	147.2	102.1	169.9	115.4	130.5	142.1	114.5	541.6	502.5	486.7
- 기타	27.8	15.9	4.0	35.5	17.6	8.9	16.9	26.9	19.5	10.4	16.1	16.1	70.3	62.1	60.6
연결 조정	(131.6)	(114.6)	(125.0)	(157.8)	(106.2)	(154.3)	(145.8)	(122.8)	(121.3)	(177.0)	(132.5)	(142.3)	(529.0)	(573.1)	(567.4)
매출원가	272.2	289.8	311.5	346.5	302.2	337.4	321.3	393.1	320.6	334.5	356.1	322.0	1,354.0	1,333.3	1,395.1
판매관리비	42.5	50.0	48.0	55.9	51.7	53.9	54.5	59.1	49.8	51.7	51.3	48.2	219.2	201.0	216.2
영업이익	34.1	44.0	19.6	(4.7)	26.1	15.8	28.8	(29.0)	12.7	24.6	10.4	1.8	41.6	49.5	64.9
- 사료사업부	14.4	12.2	13.7	13.7	10.1	14.1	13.2	14.4	8.5	22.7	4.4	5.1	51.8	40.6	43.8
- 양돈사업부	16.0	17.7	(0.1)	(20.5)	9.9	5.5	27.3	(47.8)	10.2	25.0	8.2	(3.2)	(5.0)	40.2	36.9
- 가금사업부	1.8	3.1	9.4	(1.1)	4.1	(0.8)	(3.3)	(7.4)	(11.2)	(12.2)	(3.8)	(1.3)	(7.3)	(28.4)	(17.0)
- 기타	4.4	6.6	(1.9)	9.3	2.2	(3.0)	(0.7)	5.3	4.3	(4.7)	(2.8)	0.4	3.8	(2.7)	1.9
연결 조정	(2.6)	4.4	(1.4)	(6.1)	(0.2)	(0.1)	(7.7)	6.3	2.5	(6.2)	4.4	0.6	(1.7)	1.3	(0.5)
세전이익	31.5	33.7	18.8	(31.2)	19.0	5.7	18.9	(32.7)	2.4	81.6	11.2	(1.2)	10.8	94.1	52.1
순이익	19.7	15.0	17.0	(4.8)	13.3	0.8	6.4	(36.3)	1.0	65.7	4.9	(1.0)	(15.8)	70.6	35.3
(% YoY growth)															
매출액	6.0	10.8	(3.3)	20.3	9.0	6.1	6.7	6.4	0.8	0.9	3.3	(12.1)	7.0	(1.9)	5.8
영업이익	19.4	(5.7)	(19.5)	적전	(23.3)	(64.1)	46.5	흑전	(51.5)	55.8	(63.8)	흑전	(55.2)	18.9	31.1
순이익	10.5	(44.9)	40.3	흑전	(32.7)	(94.4)	(62.3)	흑전	(92.7)	7,717.9	(23.9)	흑전	(133.5)	(548.3)	(50.1)
(<이익률, %)															
영업이익률	9.8	11.5	5.2	(1.2)	6.9	3.9	7.1	(6.9)	3.3	6.0	2.5	0.5	2.6	3.1	3.9
순이익률	5.7	3.9	4.5	(1.2)	3.5	0.2	1.6	(8.6)	0.3	16.0	1.2	(0.3)	(1.0)	4.5	2.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 2021년 EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 6,100원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2020년 EPS (원)	1,333	2021년 EPS (원)	380	2022년 EPS (원)	428
목표주가 (원)	-	목표주가 (원)	6,100	목표주가 (원)	6,900
Target PER (x)	16	Target PER (x)	16	Target PER (x)	16
		현재주가 (원)	4,705		
		현재주가 PER (x)	12.4		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target PER은 지난 4년 평균의 상단 적용, 국내 돈육과 육계 가격 반등에 따른 수익성 개선 감안

이지홀딩스 Valuation Multiple 추이

(배)	2015	2016	2017	2018	2019	4년 평균
PER 상단	20.1	17.4	13.1	15.4	250.2	16.5
PER 하단	10.9	11.2	10.3	8.3	133.4	10.2
PER 평균	13.8	14.2	11.4	11.1	175.1	12.6

자료: QuantiWise, 신한금융투자

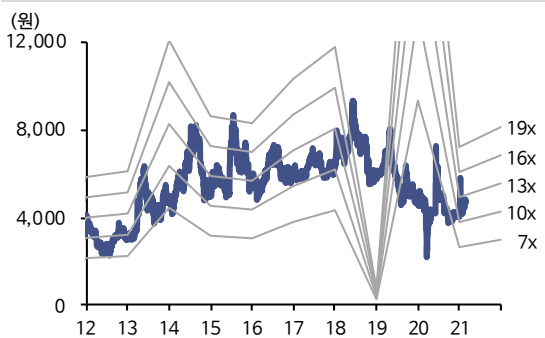
주: 2019년은 계산 제외

이지홀딩스 4Q20 실적 추정

(십억원)	4Q20F	3Q20	% QoQ	4Q19	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	372.1	417.8	(10.9)	423.1	(12.1)	-	-
영업이익	1.8	10.4	(82.3)	(29.0)	흑전	-	-
순이익	(1.0)	4.9	적전	(36.3)	흑전	-	-
영업이익률(%)	0.5	2.5		(6.9)		-	-
순이익률(%)	(0.3)	1.2		(8.6)		-	-

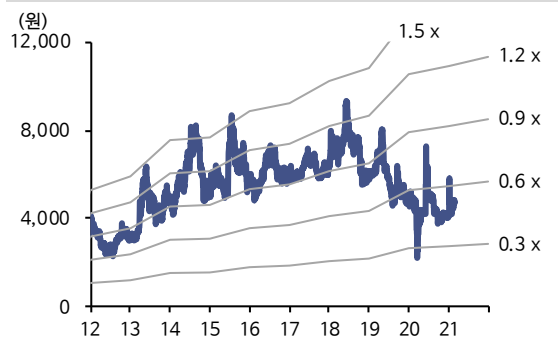
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

이지홀딩스 12MF PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자

이지홀딩스 12MF PBR 밴드



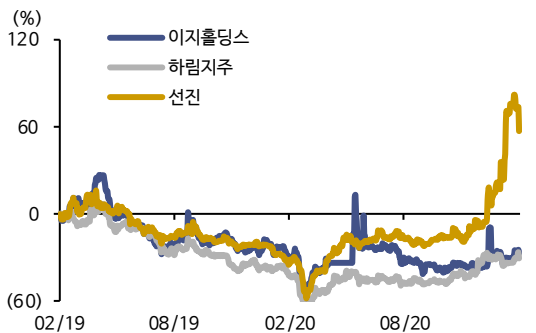
자료: QuantiWise, 신한금융투자

광고/레프 사업자 국내외 Peers

Ticker		035810 KS	003380 KS	136490 KS	300498 CH	288 HK	JBSS3 BZ	000876 CH
회사명		이지홀딩스	하림홀딩스	선진	Wens Foods	WH Group	JBS SA	New Hope
시가총액 (십억원)		264.8	830.2	451.8	114.5	102.6	68.9	111.1
Sales	2019	1,614.9	7,350.3	1,014.0	12,339.9	28,096.5	60,496.4	13,842.4
(십억원)	2020F	1,583.8	7,648.0	-	12,941.8	27,956.6	54,592.8	18,321.9
	2021F	1,739.9	8,035.0	-	14,988.5	28,797.5	57,061.5	24,982.6
OP	2019	41.6	307.6	40.1	2,533.7	2,536.5	3,978.0	797.0
(십억원)	2020F	49.5	289.0	-	1,804.6	2,252.9	4,132.4	1,873.5
	2021F	64.9	305.0	-	2,154.9	2,557.4	3,448.5	3,120.6
OP margin	2019	2.6	4.2	4.0	20.5	9.0	6.6	5.8
(%)	2020F	3.1	3.8	-	13.9	8.1	7.6	10.2
	2021F	3.9	3.8	-	14.4	8.9	6.0	12.5
NP	2019	(15.8)	55.6	21.4	2,356.4	1,707.7	1,795.0	850.6
(십억원)	2020F	67.1	46.0	-	2,079.2	1,404.2	782.6	1,540.6
	2021F	35.3	73.0	-	2,379.5	1,634.8	1,806.3	2,679.9
Sales Growth	2019	7.0	(0.1)	11.1	29.6	12.9	10.0	20.5
(% YoY)	2020F	(1.9)	4.1	-	4.9	(0.5)	(9.8)	32.4
	2021F	5.8	5.1	-	15.8	3.0	4.5	36.4
EPS Growth	2019	적전	(44.0)	19.2	259.3	64.1	23,426.5	209.3
(% YoY)	2020F	흑전	(32.6)	-	2.9	(16.3)	(56.4)	69.9
	2021F	(47.5)	59.7	-	2.8	15.5	126.0	74.4
P/E	2019	123.3	11.6	10.4	12.6	10.4	11.3	16.4
(x)	2020F	3.1	18.1	-	8.0	10.2	18.3	12.2
	2021F	12.4	11.4	-	7.8	8.8	8.1	7.0
P/B	2019	0.7	0.4	0.7	3.9	1.8	2.3	3.2
(x)	2020F	0.5	0.5	-	2.2	1.4	1.6	3.1
	2021F	0.5	0.4	-	1.9	1.3	1.6	2.1
EV/EBITDA	2019	11.6	9.5	10.9	10.0	6.7	6.0	18.4
(x)	2020F	8.4	10.7	-	7.7	6.4	4.6	11.3
	2021F	8.1	10.3	-	6.8	5.6	5.3	5.8
ROE	2019	0.6	3.2	6.7	35.1	17.8	22.0	21.2
(%)	2020F	16.6	2.6	-	24.7	13.8	12.2	25.5
	2021F	4.3	4.0	-	25.7	14.9	22.4	33.1

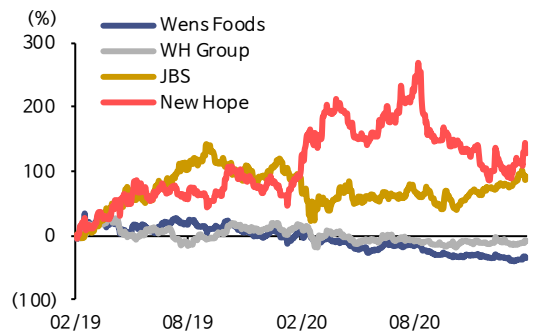
자료: Bloomberg, 신한금융투자

국내 농축산 사업자 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

해외 농축산 사업자 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
자산총계	1,738.3	1,784.8	1,906.6	1,887.2	1,924.8
유동자산	743.3	797.3	927.5	910.8	951.1
현금및현금성자산	104.5	149.1	253.0	216.7	236.3
매출채권	203.4	229.6	237.5	245.3	253.1
재고자산	221.4	193.9	198.0	201.7	205.6
비유동자산	995.0	987.5	979.1	976.5	973.7
유형자산	699.4	723.8	713.2	703.4	694.3
무형자산	55.0	51.2	51.9	52.7	53.2
투자자산	197.0	177.7	179.1	185.6	191.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,071.7	1,053.6	1,112.4	1,062.0	1,064.0
유동부채	848.9	834.2	894.1	840.4	840.1
단기차입금	600.8	524.3	524.3	524.3	524.3
매입채무	66.0	62.9	59.5	56.5	53.8
유동성장기부채	85.0	137.5	137.5	137.5	137.5
비유동부채	222.8	219.4	218.3	221.6	223.8
사채	50.0	49.9	49.9	49.9	49.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	93.3	111.8	111.8	111.8	111.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	666.6	731.2	794.2	825.3	860.8
자본금	29.3	29.3	29.3	29.3	29.3
자본잉여금	132.3	148.4	148.4	148.4	148.4
기타자본	17.5	24.2	24.2	24.2	24.2
기타포괄이익누계액	(5.0)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
이익잉여금	221.3	218.6	289.6	306.6	326.2
지배주주지분	395.5	418.2	489.3	506.3	525.9
비지배주주지분	271.1	313.0	304.9	319.0	334.9
*총차입금	830.2	829.0	828.9	829.2	829.4
*순차입금(순현금)	646.1	569.8	463.4	497.7	475.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	(6.5)	107.8	172.7	37.6	92.9
당기순이익	46.5	(15.8)	67.1	35.3	39.7
유형자산상각비	44.1	57.0	67.2	65.7	64.2
무형자산상각비	1.9	2.2	2.3	2.4	2.4
외화환산손실(이익)	(0.6)	(4.2)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	1.6	2.6	2.6	2.6	2.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(2.4)	(9.0)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(119.6)	28.2	33.7	(68.0)	(15.7)
(법인세납부)	(28.6)	(23.6)	(27.0)	(16.9)	(19.6)
기타	50.6	70.4	26.8	16.5	19.3
투자활동으로인한현금흐름	(164.8)	(81.8)	(63.2)	(67.5)	(66.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(85.9)	(56.5)	(58.9)	(57.7)	(56.9)
유형자산의감소	22.2	2.4	2.2	1.9	1.8
무형자산의증가(증가)	(2.8)	(0.3)	(3.0)	(3.2)	(2.9)
투자자산의감소(증가)	(80.7)	33.5	(1.4)	(6.4)	(5.8)
기타	(17.6)	(60.9)	(2.1)	(2.1)	(3.0)
FCF	(69.4)	(31.3)	82.0	(17.1)	41.4
재무활동으로인한현금흐름	220.0	16.9	(3.0)	(3.9)	(4.0)
차입금의 증가(감소)	122.4	(25.2)	(0.1)	0.3	0.2
자기주식의처분(취득)	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(9.5)	(5.5)	(2.9)	(4.2)	(4.2)
기타	104.0	47.6	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	(0.0)	0.1	(2.6)	(2.6)	(2.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	1.5	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	48.7	44.5	104.0	(36.3)	19.6
기초현금	55.9	104.5	149.1	253.0	216.7
기말현금	104.5	149.1	253.0	216.7	236.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	1,509.4	1,614.9	1,583.8	1,676.2	1,739.9
증감률 (%)	8.0	7.0	(1.9)	5.8	3.8
매출원가	1,220.1	1,354.0	1,333.3	1,395.1	1,441.5
매출총이익	289.3	260.8	250.5	281.1	298.4
매출총이익률 (%)	19.2	16.2	15.8	16.8	17.2
판매관리비	196.4	219.2	201.0	216.2	224.3
영업이익	93.0	41.6	49.5	64.9	74.1
증감률 (%)	(12.3)	(55.2)	18.9	31.1	14.3
영업이익률 (%)	6.2	2.6	3.1	3.9	4.3
영업외손익	(40.2)	(30.8)	44.8	(12.5)	(14.6)
금융손익	(26.3)	(30.3)	(21.6)	(20.3)	(20.5)
기타영업외손익	(16.4)	(4.8)	63.4	4.8	2.9
종속 및 관계기업관련손익	2.4	4.3	3.0	3.0	3.0
세전계속사업이익	52.7	10.8	94.3	52.3	59.5
법인세비용	5.7	26.4	27.0	16.9	19.6
계속사업이익	47.0	(15.6)	67.3	35.4	39.9
중단사업이익	(0.5)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
당기순이익	46.5	(15.8)	67.1	35.3	39.7
증감률 (%)	(8.6)	작전	흑전	(47.5)	12.7
순이익률 (%)	3.1	(1.0)	4.2	2.1	2.3
(지배주주)당기순이익	35.7	2.3	75.2	21.2	23.8
(비지배주주)당기순이익	10.8	(18.1)	(8.1)	14.1	15.9
총포괄이익	34.5	(12.5)	67.1	35.3	39.7
(지배주주)총포괄이익	26.5	4.8	(25.5)	(13.4)	(15.1)
(비지배주주)총포괄이익	7.9	(17.3)	92.6	48.7	54.8
EBITDA	139.0	100.9	119.0	132.9	140.7
증감률 (%)	(3.2)	(27.4)	17.9	11.7	5.9
EBITDA 이익률 (%)	9.2	6.2	7.5	7.9	8.1

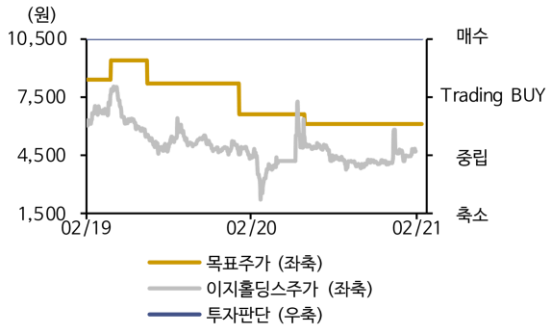
주요 투자지표

12월 결산	2018	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (당기순이익, 원)	807	(272)	1,190	634	714
EPS (지배순이익, 원)	620	40	1,333	380	428
BPS (자본총계, 원)	11,508	12,623	14,273	14,832	15,471
BPS (지배지분, 원)	6,828	7,220	8,793	9,098	9,452
DPS (원)	75	50	75	75	75
PER (당기순이익, 배)	7.4	(18.1)	3.4	7.4	6.6
PER (지배순이익, 배)	9.6	123.3	3.1	12.4	11.0
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	9.1	11.6	8.4	8.1	7.6
배당성향 (%)	12.2	125.6	5.6	19.7	17.5
배당수익률 (%)	1.3	1.0	1.8	1.6	1.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.2	6.2	7.5	7.9	8.1
영업이익률 (%)	6.2	2.6	3.1	3.9	4.3
순이익률 (%)	3.1	(1.0)	4.2	2.1	2.3
ROA (%)	2.9	(0.9)	3.6	1.9	2.1
ROE (지배순이익, %)	9.6	0.6	16.6	4.3	4.6
ROIC (%)	5.7	(5.2)	3.1	4.0	4.3
안정성					
부채비율 (%)	160.8	144.1	140.1	128.7	123.6
순차입금비율 (%)	96.9	77.9	58.3	60.3	55.2
현금비율 (%)	12.3	17.9	28.3	25.8	28.1
이자보상배율 (배)	3.5	1.3	1.5	2.0	2.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.2	4.5	4.5	4.2
재고자산회수기간 (일)	45.6	46.9	45.2	43.5	42.7
매출채권회수기간 (일)	47.1	48.9	53.8	52.6	52.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이

이지홀딩스(035810)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2018년 11월 15일	매수	8,370	(25.5)	(9.1)
2019년 04월 23일	매수	9,355	(30.7)	(14.0)
2019년 07월 12일	매수	8,173	(37.3)	(21.9)
2020년 01월 13일		6개월경과	(38.8)	(36.1)
2020년 01월 30일	매수	6,598	(34.9)	10.2
2020년 06월 22일	매수	6,100	(27.8)	(9.3)
2020년 12월 23일		6개월경과	-	-

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: 홍세중)
- ◆ 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 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 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 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	비중확대		비중축소	
		업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ 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					

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2021년 02월 24일 기준)

매수 (매수)	93.69%	Trading BUY (중립)	2.70%	중립 (중립)	3.60%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------