

# LS (006260)

## 앞으로 2년 간 준비 모드

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>130,000</b> 원(유지)
현재주가	<b>90,400</b> 원(02/14)
시가총액	<b>2,911</b> (십억원)

철강/금속 이유진\_02)368-6141\_eugenelee@eugenefn.com

- **4분기 실적:** 연결 매출액 5.8조원(-2.7%qoq), 발표 영업이익 1,537억원(-32.1%qoq)으로 시장 예상을 큰 폭 하회. 주된 이유는 MnM의 보수로 전기동 생산량이 감소하여 전기동 매출액과 영업이익이 각각 1.5조원(-8.3%qoq), 99억원(-67.6%qoq)으로 감소했기 때문. 이에 따라 귀금속의 영업이익도 동반 하락하였음
- **2023년 실적:** 매출액 24.5조원(+39.9%yoy), 영업이익 8,898억원(+34.1%yoy). 이는 MnM의 연결 효과
- **2024년 전망:** '24년은 '23년과 플랫폼 수준의 매출액과 영업이익 24.6조원(+0.8%yoy), 9,339억원(+3.3%yoy) 전망. 신사업은 작년에 본격적으로 시작되었기 때문에 매출액과 영업이익에 신사업이 반영되는 시점은 2026년이라고 판단(뒷 페이지에 자세한 내용 참고)
- 장기적으로 성장하는 방향은 명확하지만 2025년까지의 투자 계획과 자금 조달 방식은 지속적으로 고려하면서 투자 해야 한다고 판단. **투자의견 'BUY'와 목표가 130,000원 유지**

주가(원,2/14)	90,400
시가총액(십억원)	2,911

발행주식수	32,200천주
52주 최고가	151,300원
최저가	65,800원
52주 일간 Beta	1.71
60일 일평균거래대금	184억원
외국인 지분율	15.0%
배당수익률(2024F)	1.8%

주주구성	
구자열 (외 45인)	32.2%
자사주 (외 1인)	15.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6.6	-26.7	30.5
절대기준	10.4	-24.7	36.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	130,000	130,000	-
영업이익(23)	904	931	▼
영업이익(24)	934	946	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	12,829	17,491	24,474	24,663
영업이익	470	562	904	934
세전손익	392	658	656	673
당기순이익	352	505	563	520
EPS(원)	8,627	14,024	12,735	12,317
증감률(%)	119.0	62.6	-9.2	-3.3
PER(배)	6.3	5.0	7.1	7.3
ROE(%)	8.2	12.0	9.5	8.2
PBR(배)	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	6.9	8.4	6.0	5.5

자료: 유진투자증권



## 2024년-2025년까지는 신사업 준비 모드

### 전선: 해저 4동, 5동, 미국 공장까지

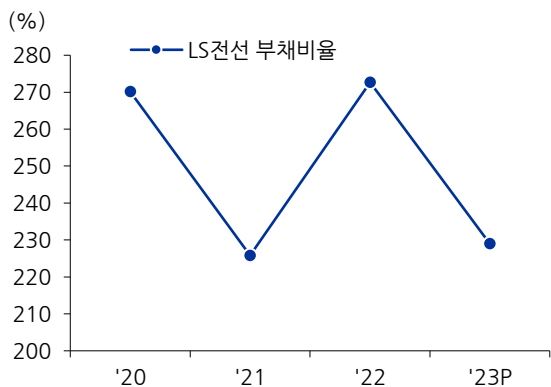
전선은 오랜 기간 저성장 산업으로 분류되었다. 그러나 재생에너지 확대로 인해 다시 전선 산업이 주목받고 있다. LS 전선은 다른 전선 종류보다 마진이 높은 해저케이블 생산능력을 확충하여 성장하려는 전략을 가지고 있다. 이에 따라 LS 전선은 해저케이블 공장을 증설 중이다. 2021년에는 해저케이블 4동, 2023년에는 5동 증설 계획을 발표했고 총 3,415억원의 투자가 들어간다. 미국에서의 해상풍력 시장 확대에 맞추어 미국 내 공장 증설을 계획 중이다. 아직까지는 생산능력이나 투자규모는 정해지지 않은 상황이나 상반기 중 발표 계획이 기대된다. 미국은 한국에 비해 투자비 규모가 크기 때문에 전선의 부채비율에 대한 고려는 필요하다. 해저케이블 평균 마진율과 매출액 가이던스에 맞추어 계산해보았을 때, 해저케이블 4동의 영업이익 기준 투자회수기간은 7.4년, 5동은 6.2년이 걸리는 상황이다.

도표 1. LS 전선 해저케이블 신규시설투자 공시 내역

LS 전선 신규시설투자	공시일	투자금액	투자 시작일	투자 종료일	투자목적	예상 매출액	현재 상황
해저 4동	2021-07-22	1,859억원	2021-07-23	2023-12-31	해저케이블 생산능력 확대	2,500억원	완공 후 프로젝트 수주 중
해저 5동	2023-08-11	1,556억원	2023-08-11	2025-09-10	해저케이블 생산능력 확대	2,500억원	건설 중
미국 해저케이블	미발표						

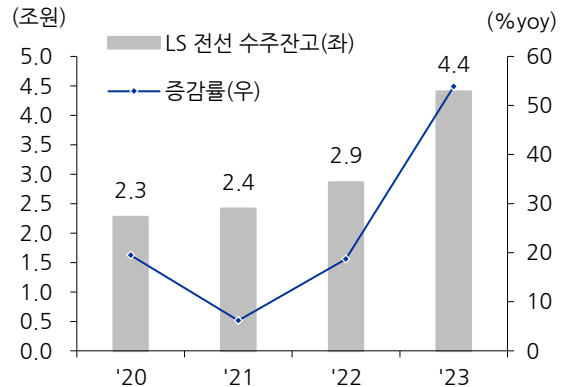
자료: DART, 유진투자증권

도표 2. LS 전선 부채비율 추이



자료: LS, 유진투자증권

도표 3. LS 전선 수주잔고 추이



자료: LS, 유진투자증권

회사의 가이드언스에 따르면 4 동은 본격 가동은 2024년 하반기, 5 동은 2025년 하반기이며 매출액의 본격적 인식은 2026년 하반기로 전망하고 있다. 아쉬운 부분은 해저 케이블 4 동은 이미 받아 두었던 프로젝트(2023-10-31 공시: 단일 판매/공급계약 해지, Norfolk Boreas Offshore Wind Farm- Vattenfall, 규모: 2,428 억원)가 있었으나 해당 프로젝트가 높은 금리로 인하여 취소되었고 이에 따라 새로운 프로젝트를 수주하거나 스팟성 수주로 생산 물량을 판매해야하는 상황이다. 해저케이블 5 동은 2023-05-10 에 공시한 TenneT(네덜란드 국영전력 회사)과 장기계약 물량을 생산할 계획이다. 이에 따른 본계약 공시는 12 월 중 공시되었고 현재 1.7 조원 규모의 계약이 체결되어 있고 남은 3,000~4,000 억원 규모의 본계약 또한 곧 체결될 것으로 전망한다. TenneT 물량은 2026년부터 2030년 10 월까지 점진적으로 출하될 것으로 예상된다.

LS 전선은 한국에서 완도-제주 #3 HVDC, 미국 Orsted Ocean Wind, 대만 Orsted CHW 에 수주, 납품했었고 이번 TenneT 물량으로 인해 레퍼런스에는 문제가 없을 것이다. 다만 증설한 4, 5 동은 매출액이 온기로 인식되는 2026년 되기 전 미국 공장에 대한 투자가 진행되기 때문에 LS 전선이 자금 조달(차입, 유상증자 등)을 어떤 식으로 가져갈지에 대해서는 파악하며 투자할 필요가 있다.

도표 4. LS 전선 해저케이블 신규시설투자 공시 내역

LS 전선 공급계약	공시일	발주처	제품	공급 개시일 (계약 시작일)	계약 금액	계약조건
기타 판매 ·공급계약	2022-10-20	Vattenfall	-	2022-10-20	2,428 억원	Norfolk Boreas Offshore Wind Farm PJT 의 자체 공급, 접속 및 현장 시험
해저/지중 초고압 케이블 장기 공급계약 (기본 계약)	2023-05-10	TenneT	해저/지중 초고압 케이블	2026년 중	2 조원 대	독일 해상풍력단지 구축 위한 525kV HVDC 해저/ 지중 케이블 공급과 접속 공사 및 현장시험
단일판매 ·공급계약 해지	2023-10-31	Vattenfall	-	2022-10-20	2,428 억원	계약 상대방의 PJT 중단에 따라 계약 임의해지 통보
기타 판매 ·공급계약	2023-12-07	TenneT Offshore GmbH	해저/지중 초고압 케이블	2023-12-15	8,617 억원	TenneT PJT 4 건에 대한 1 건인 TenneT Offshore 2GW Projects - BalWin4 에 대한 구체적 계약
기타 판매 ·공급계약	2023-12-07	TenneT Offshore GmbH	해저/지중 초고압 케이블	2023-12-15	8,247 억원	TenneT PJT 4 건에 대한 1 건인 TenneT Offshore 2GW Projects - LanWin1 에 대한 구체적 계약

자료: DART, 유진투자증권

**MnM: EVBM = 배터리 리사이클링&니켈제련·황산니켈**

핵심 자회사인 MnM 도 IPO 를 앞두고 대규모 투자를 앞두고 있다. EV 배터리 소재 사업 진출을 위해 5,794 억원을 투자하여 1 차 설비 투자를 진행하는 공시를 2023-10-27 에 발표했다. EVBM 에서는 니켈제련(1 차 2.2 만 니켈톤)과 배터리 리사이클링(메탈 생산량 미발표)을 통합하여 진행한다. 2 차는 전구체 JV 가 있는 새만금에 건설할 예정이라 발표했다.

EVBM 은 원광이나 중간재를 가져와 제련하여 황산니켈을 만들고, 블랙매스나 공정 스크랩으로 배터리 리사이클링을 통해 리튬, 코발트, 망간등을 생산하여 양극재 업체나 전구체 JV에 조달할 예정이다. 전구체 JV의 진행상황에 맞추어 2차 공장의 투자도 이뤄질 것이기 때문에 지주사에서 진행하는 전구체 JV 의 일정을 파악할 필요가 있다. 전구체 JV의 2차 투자(+2 만톤 증설, 총 4 만톤)는 2025 년 부터 시작되어 2027 년에 양산이 시작된다.

이에 따라 MnM 의 상장은 2026 년에 맞추어 진행될 가능성이 높다. 2022 년 5 월 LS 니꼬동제련은 JKJS 의 니꼬동제련 주식 2,328 만주를 9,331 억원에 매수하여 지분율을 100%로 만들었다. 그 과정에서 4,706 억원을 F인 JKL 파트너스가 공동투자 및 인수금융 형태로 교환사채(지분율 24.9%)로 가져갔다. 이 때 조건은 5 년 내 상장을 의무 조건으로 내걸었다. MnM 또한 상장 기한인 2027 년보다는 2026 년까지 전구체 증산 일정에 맞추어 기업공개를 통해 자금을 조달하여 EVBM 2 차 투자에 들어가는 편을 선택할 가능성이 높다고 판단한다.

도표 5. LSMnM 신규시설투자 공시

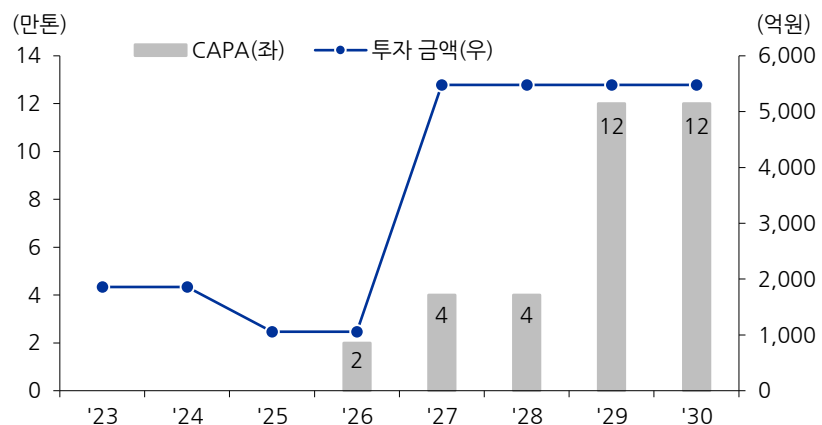
투자		신규시설투자
투자대상		EV 배터리 소재 사업 관련 시설
투자내역	투자금액(원)	579,400,000,000
	자기자본(원)	2,329,523,478,865
	자기자본대비(%)	24.87%
	대규모법인여부	해당
투자목적		EV 배터리 소재 사업진출을 위한 설비 및 건설 투자
투자기간	시작일	2023-10-26
	종료일	2026-12-31

자료: DART, 유진투자증권

## 지주: 전구체 JV

(주)LS도 전구체 신사업을 진행한다. 양극재 업체인 엘앤에프와 JV를 통해 진행하며 지분 비율은 55%(JV 지분 취득 금액 1,678 억원)다. 2026년 상반기부터 1차 투자(1,860 억원)하고 있는 전구체의 양산이 시작되며, 2027년에는 1,057 억원을 투자한 2차 2만톤 증설 물량이 들어올 예정이다. JV에서 발생하는 이익은 지분법 이익으로 인식될 것이다. 1,2차 투자는 직접 조달할 계획이나 그 이후에는 JV의 이익이나 외부 투자를 유치할 것으로 예상된다. 전구체 JV는 전량 엘앤에프에 납품될 것이다. 전구체 JV의 이익은 메탈 가격에 이익의 질은 전단계에서 MnM에서의 중간재 조달이 어느 정도 원활하게 이뤄질 것인지가 핵심이 될 것이라 전망한다.

도표 6. 전구체 JV 증산 로드맵과 투자 금액



자료: LS, 유진투자증권

## 결론: 2024~2025 년은 투자하고 증설하는 시기

핵심 자회사인 LS 전선, LSMnM 그리고 (주)LS의 신사업인 해저케이블, EVBM, 전구체 사업은 2026년부터 매출액이 본격적으로 인식될 전망이다. 따라서 2024~2025년은 신사업에 투자하고 증설하는 것이 주된 해이기 때문에 프로젝트의 진행률, 분기별 자회사들의 이익률 추이, 자금조달 방식 등을 확인하며 투자하기를 추천한다.

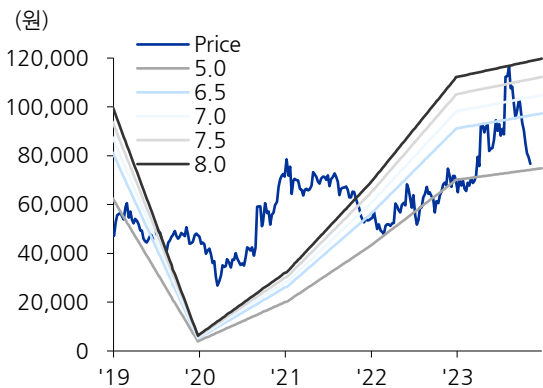
## 실적 전망

도표 7. LS 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024F
매출액	6,098	6,509	6,014	5,852	5,932	6,208	6,223	6,300	17,491	24,474	24,663
LS MnM	2,565	2,736	2,499	2,355	2,435	2,679	2,711	2,666	10,879	10,155	10,492
LS 전선	1,498	1,510	1,567	1,634	1,542	1,464	1,531	1,492	6,621	6,208	6,029
LS 아이앤디	992	1,032	932	871	891	975	968	1,072	3,919	3,827	3,906
LS 엠트론	308	287	218	206	292	299	238	282	1,210	1,019	1,111
LS Electric	976	1,202	1,023	1,030	1,025	1,056	1,042	1,057	3,377	4,231	4,180
연결조정/기타	-240	-257	-224	-250	-254	-266	-266	-269	191	972	1,055
영업이익	234	280	219	171	178	229	279	248	562	904	934
영업이익률(%)	4	4	4	3	3	4	4	4	3	4	4
LS MnM	26	109	69	41	69	70	78	87	514	246	303
LS 전선	60	37	66	70	59	53	64	63	220	233	240
LS 아이앤디	38	21	14	6	10	13	15	30	65	79	67
LS 엠트론	22	15	4	-2	11	19	9	10	50	39	48
LS Electric	82	105	70	68	73	88	93	85	188	325	338
연결조정/기타	5	-7	-5	-12	-43	-14	21	-27	-475	-19	-63
세전이익	123	178	121	233	171	144	192	166	658	656	673
당기순이익	111	132	64	256	133	110	147	131	505	563	520
주요 가정(단위: 천톤, 십억원)											
동판매량	133	153	149	148	133	151	151	145	626	583	580
나동선 생산량	293	256	248	372	379	406	433	438	1,653	1,168	1,654
산업전선 생산량	87	99	98	98	67	81	95	96	360	381	340
전력선 생산량	239	249	219	164	224	225	226	229	897	870	905
통신사업 생산량	37	29	23	28	28	28	28	29	161	118	113

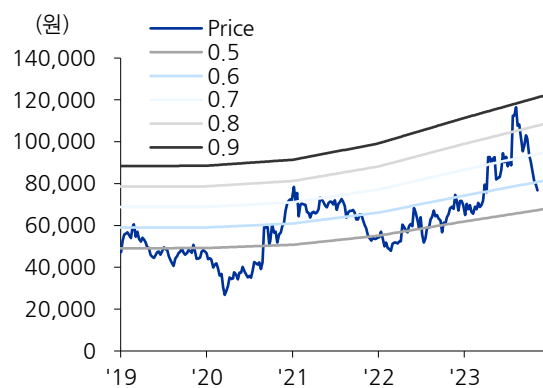
자료: 유진투자증권

도표 8. PER Band



자료: 유진투자증권

도표 9. PBR Band



자료: 유진투자증권

도표 10. 구리 가격 변화에 따른 LS 실적 변화: 구리 가격 ±1 달러/톤 변화 시 영업이익 ± 1,170 만원

가정						
환율(원/달러)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
<b>구리 가격(달러/톤)</b>	<b>7,500</b>	<b>8,000</b>	<b>8,500</b>	<b>9,000</b>	<b>9,500</b>	<b>10,000</b>
구리 정광 매입량(톤)	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
구리 정광 품위(%)	25	25	25	25	25	25
TC(달러/톤)	88	88	88	88	88	88
Payable Ratio	97	97	97	97	97	97
Recovery rate	98	98	98	98	98	98
수익 요소별 이익						
TC(십억원)	228.8	228.8	228.8	228.8	228.8	228.8
Free Metal(십억원)	87.8	93.6	99.5	105.3	111.2	117.0

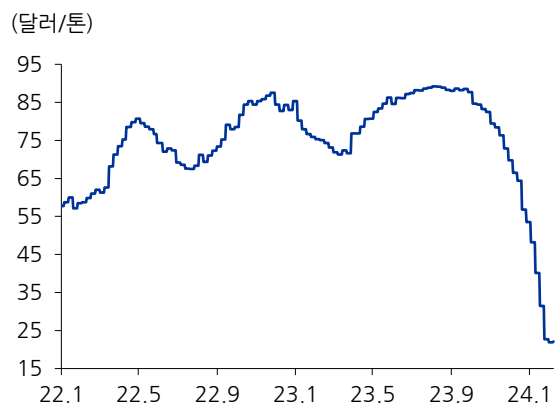
자료: 유진투자증권

도표 11. TC 변화에 따른 LS 실적 변화: TC ±1 달러/톤 변화 시 영업이익 ± 2.6 억원

가정						
환율(원/달러)	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
구리 가격(달러/톤)	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
구리 정광 매입량(톤)	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000	2,000,000
구리 정광 품위(%)	25	25	25	25	25	25
<b>TC(달러/톤)</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>75</b>	<b>80</b>	<b>85</b>	<b>90</b>
Payable Ratio	97	97	97	97	97	97
Recovery rate	98	98	98	98	98	98
수익 요소별 이익						
TC(십억원)	169.0	182.0	195.0	208.0	221.0	234.0
Free Metal(십억원)	105.3	105.3	105.3	105.3	105.3	105.3

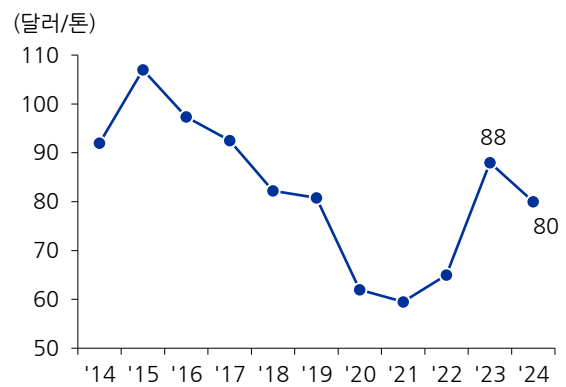
자료: 유진투자증권

도표 12. 구리 Spot TC 추이



자료: 유진투자증권

도표 13. 구리 Benchmark TC 추이

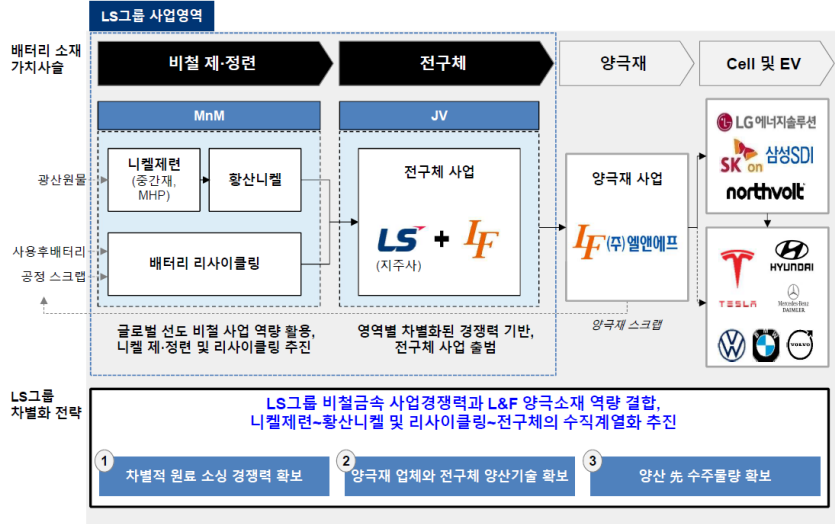


자료: 유진투자증권

도표 14. 이차전지 소재 산업 밸류체인

이차전지 소재 사업

1 LS 그룹 이차전지 양극재 소재 사업 추진구조

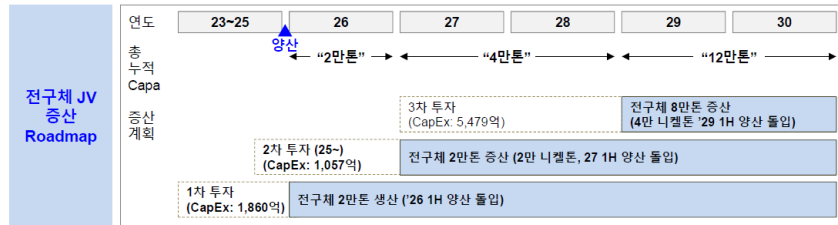


자료: LS, 유진투자증권

도표 15. 전구체 및 리사이클링 계획

이차전지 소재 사업

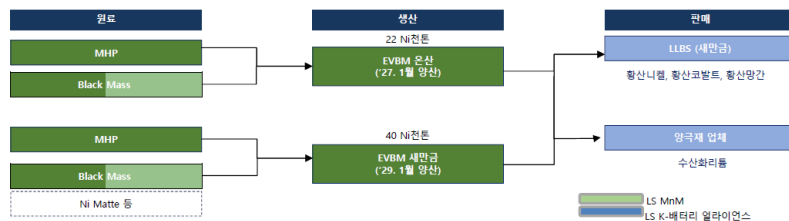
2 전구체 사업 추진 로드맵



3 비철 제·정련 사업

- 사업 내용

- 황산니켈 사업과 EV배터리 리사이클링(후처리) 사업을 융합 추진
- 1차 온산 / 2차 새만금에 Plant 건설 예정.
- LLBS 전구체 생산계획에 맞춰 황산 니켈 생산 예정(1차 22 Ni천톤 / 2차 40 Ni천톤)



자료: LS, 유진투자증권



## LS (006260.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	12,626	16,814	17,974	19,055	20,122
유동자산	7,486	11,461	11,645	12,285	13,040
현금성자산	1,686	2,276	3,020	3,545	3,748
매출채권	2,963	3,603	3,207	3,314	3,544
재고자산	2,223	4,662	4,490	4,488	4,800
비유동자산	5,140	5,353	6,329	6,770	7,082
투자자산	2,073	1,231	1,286	1,339	1,393
유형자산	2,471	3,488	4,314	4,719	4,992
기타	597	633	729	712	697
<b>부채총계</b>	7,916	11,259	11,384	12,120	12,786
유동부채	5,174	8,505	8,513	8,684	8,784
매입채무	1,916	2,685	2,241	2,485	2,658
유동성이자부채	2,770	5,135	5,580	5,500	5,420
기타	487	685	692	699	706
비유동부채	2,742	2,754	2,871	3,436	4,002
비유동이자부채	2,539	2,479	2,489	3,039	3,589
기타	202	275	382	397	413
<b>자본총계</b>	4,710	5,555	6,590	6,935	7,336
지배지분	3,547	3,981	4,688	5,033	5,434
자본금	161	161	161	161	161
자본잉여금	348	331	335	335	335
이익잉여금	3,158	3,598	4,299	4,644	5,046
기타	(120)	(110)	(107)	(107)	(107)
비지배지분	1,164	1,574	1,902	1,902	1,902
<b>자본총계</b>	4,710	5,555	6,590	6,935	7,336
총차입금	5,310	7,614	8,069	8,539	9,009
순차입금	3,623	5,338	5,049	4,994	5,261

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	(133)	467	1,116	1,033	613
당기순이익	345	509	568	520	608
자산상각비	303	338	414	512	544
기타비현금성손익	211	234	120	(196)	(227)
운전자본증감	(881)	(444)	105	136	(372)
매출채권감소(증가)	(361)	(93)	310	(107)	(230)
재고자산감소(증가)	(539)	(478)	301	2	(312)
매입채무증가(감소)	90	278	(433)	244	173
기타	(71)	(151)	(73)	(2)	(2)
<b>투자현금</b>	(444)	(1,040)	(769)	(956)	(861)
단기투자자산감소	(107)	81	(16)	(31)	(32)
장기투자증권감소	745	931	1,341	3	2
설비투자	290	484	615	863	764
유형자산처분	3	7	65	0	0
무형자산처분	(24)	(27)	(33)	(38)	(38)
<b>재무현금</b>	280	971	230	418	418
차입금증가	388	1,071	128	470	470
자본증가	(107)	(70)	(43)	(52)	(52)
배당금지급	65	63	43	52	52
<b>현금 증감</b>	(292)	399	591	495	170
기초현금	1,564	1,273	1,671	2,263	2,758
기말현금	1,273	1,671	2,263	2,758	2,928
Gross Cash flow	860	1,082	1,440	897	985
Gross Investment	1,218	1,565	649	789	1,201
<b>Free Cash Flow</b>	(358)	(483)	791	107	(216)

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	12,829	17,491	24,474	24,663	26,356
증가율(%)	22.8	36.3	39.9	0.8	6.9
매출원가	11,217	15,610	22,106	22,229	23,862
<b>매출총이익</b>	1,612	1,882	2,368	2,434	2,494
판매 및 일반관리비	1,142	1,320	1,464	1,500	1,504
기타영업손익	20	16	11	2	0
<b>영업이익</b>	470	562	904	934	990
증가율(%)	39.7	19.4	60.9	3.3	6.0
<b>EBITDA</b>	774	900	1,318	1,446	1,534
증가율(%)	23.3	16.3	46.5	9.7	6.1
<b>영업외손익</b>	(78)	96	(325)	(579)	(521)
이자수익	22	39	61	62	66
이자비용	106	185	389	407	430
지분법손익	122	180	20	27	27
기타영업손익	(117)	63	(16)	(261)	(185)
<b>세전순이익</b>	392	658	656	673	805
증가율(%)	29.3	67.9	(0.4)	2.6	19.7
법인세비용	47	149	86	151	193
<b>당기순이익</b>	352	505	563	520	608
증가율(%)	80.8	43.6	11.3	(7.5)	16.9
지배주주지분	278	452	410	397	453
증가율(%)	119.0	62.6	(9.2)	(3.3)	14.2
비지배지분	74	54	152	124	155
<b>EPS(원)</b>	8,627	14,024	12,735	12,317	14,065
증가율(%)	119.0	62.6	(9.2)	(3.3)	14.2
수정EPS(원)	8,627	14,024	12,735	12,317	14,065
증가율(%)	119.0	62.6	(9.2)	(3.3)	14.2

### 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	8,627	14,024	12,735	12,317	14,065
BPS	110,143	123,619	145,577	156,294	168,759
DPS	1,450	1,550	1,600	1,600	1,600
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	6.3	5.0	7.1	7.3	6.4
PBR	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.9	8.4	6.0	5.5	5.3
배당수익률	2.7	2.2	1.8	1.8	1.8
PCR	2.0	2.1	2.0	3.2	3.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	3.7	3.2	3.7	3.8	3.8
EBITDA이익률	6.0	5.1	5.4	5.9	5.8
순이익률	2.7	2.9	2.3	2.1	2.3
ROE	8.2	12.0	9.5	8.2	8.7
ROIC	6.7	5.1	7.4	6.5	6.5
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	76.9	96.1	76.6	72.0	71.7
유동비율	144.7	134.8	136.8	141.5	148.4
이자보상배율	4.5	3.0	2.3	2.3	2.3
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.1	1.2	1.4	1.3	1.3
매출채권회전율	4.7	5.3	7.2	7.6	7.7
재고자산회전율	6.6	5.1	5.3	5.5	5.7
매입채무회전율	7.0	7.6	9.9	10.4	10.2

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

