

제1원칙: KT 팔지 않기

2024년 11월 11일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	60,000 원 (상향)
✓ 상승여력	46.0%	✓ 현재주가 (11월 8일)	41,100 원

[통신서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

신한생각 금요일 금락은 매수 기회

지난주 금요일 호실적에도 MSCI 지수 편출로 주가 4% 하락. MSCI 리밸런싱일은 11/25인데 KT는 Foreign Room이 0%(외인지분율 49%)까지 하락해 이례적으로 11/8 리밸런싱 이뤄짐. 이번 주가 하락은 매수 기회. 25년 예상 주주환원수익률 9.1%, 업종 Top Pick으로 추천

3Q24 Reveiw: 두드러진 비용 통제 효과

3분기 영업이익(이하 전년대비 성장률)은 4,641억원(+44.2%)로 컨센서스를 2% 상회. 별도 영업이익 3,390억원(+75.2%)은 인건비 -15.8%(임단협 기저 및 정년퇴직 인원 증가), 판매비 -2.0%, 기타사업경비 -8.5% 등 비용 통제 효과 컸음. 매출액 성장률은 무선 +1.9%, 인터넷 +0.5%, 미디어 -1.2%, 기업서비스 +2.5%로 기존과 유사

4분기 영업이익은 -6,638억원으로 적자전환 예상. 약 4,500여명에 대한 인력 재배치가 결정됨에 따라 약 1조원 규모의 일회성 인건비 발생. 2024년 별도 영업이익/순이익이 3,123억원(-73.7%)/3,514억원(-62.4%)으로 쪼그라들겠으나 경영진 의지에 따라 4분기 배당 500원 유지될 확률 높음

Valuation & Risk: 업사이드 총본

11/5 밸류업 공시를 통해 ROE 향상을 위해 기존 주주환원 정책에 더해 향후 4년간 1조원 규모의 추가적인 자사주 매입 소각을 약속. 통신 본업 이익 체력 향상, 안정적인 자사주 매입으로 28년까지 높은 수준의 주주환원이 유지될 전망(자사주 소각은 외인지분율이 재차 하락하면 진행)

순차입금 감소를 반영해 SOTP(Sum-of-the-Parts)로 계산한 목표주가를 5.8만원에서 6만원으로 3% 상향. 경쟁사 대비 B2B 경쟁력 뛰어나다는 점 감안하면 추가적인 멀티플 상향 여지도 존재

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	25,650.0	1,690.1	1,262.5	7.0	8.0	0.5	3.4	5.8
2023	26,376.3	1,649.8	1,009.9	8.9	6.1	0.5	3.4	5.7
2024F	26,563.5	800.8	452.7	23.1	2.7	0.6	4.3	4.9
2025F	27,809.3	2,523.1	1,726.9	6.0	10.1	0.6	3.0	4.9
2026F	27,483.5	2,305.2	1,605.9	6.4	9.0	0.6	2.9	4.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

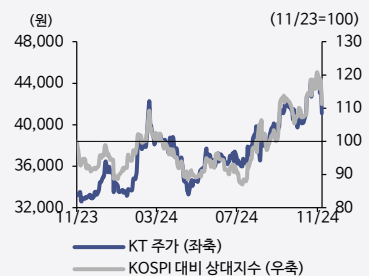
시가총액	10,358.1 십억원
발행주식수(유동비율)	252.0 백만주 (70.2%)
52주 최고가/최저가	44,350 원/32,600 원
일평균 거래액 (60일)	28,771 백만원
외국인 지분율	48.5%

주요주주 (%)

현대자동차 외 1인	8.1
국민연금공단	7.7

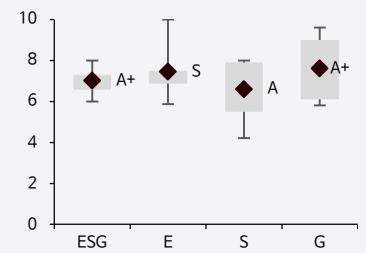
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.4	4.7	26.1	20.4
상대	3.7	4.5	19.2	25.5

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

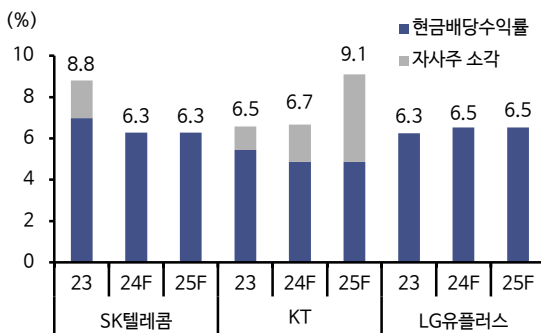


참고: MS-KT 협력 내용 정리

마이크로소프트와의 향후 5년간 AI 파트너십 체결. KPMG가 예상한 향후 5년간 매출 기회는 4.6조원(25년 2.7천억원). 회사가 밝힌 협력 방향성은 아래와 같고, 세부 수익구조는 아직 구체화하는 단계. 계속 업데이트 해나갈 예정

- 1) Secure Public Cloud: MS와 규제/안정성 보완한 한국형 클라우드 서비스 공동 개발/영업. 11월말부터 테스트해 1Q25 상용 버전 오픈
- 2) AX 기술 컨설팅 회사 설립: KT/MS 전문인력 공동 투입해 단순 MSP 사업이 아닌 컨설팅-PoC-PoV까지 담당하는 신규 자회사 설립. 25년초 업무 시작
- 3) Hyperscale 인프라: MS가 KT 인프라를 활용해 국내 AI/클라우드 수요 대응. GPU Farm 공동 구축 논의중
- 4) 한국형 AI: 한국 문화, 지식, 가치관을 정확하게 이해하는 AI model, 에이전트, 서비스 공동 개발. 2Q24 출시 목표
- 5) 공동 인재 양성, 공동 R&D 등

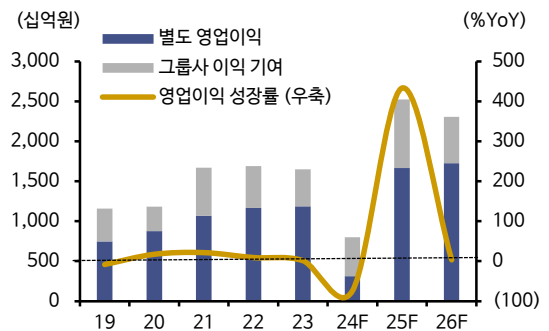
통신 3사 주주환원수익률 비교



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

주: 24년 자사주 소각은 기획득 자사주(2%) 소각이었음

KT 영업이익 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권

주: 4Q24 인력 재배치 관련 일회성 인건비 -1조원

1H25 일회성 광진구 부동산 개발이익 +4.5천억원

KT 3Q24 실적 요약

(십억원)	3Q24	2Q24	%QoQ	3Q23	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	6,654.7	6,546.5	1.7	6,697.4	(0.6)	6,680.0	(0.4)
영업이익	464.1	494.0	(6.1)	321.9	44.2	454.9	2.0
순이익	357.3	393.0	(9.1)	264.3	35.2	313.7	13.9
영업이익률	7.0	7.5		4.8		6.8	
순이익률	5.4	6.0		3.9		4.7	

자료: 회사 자료, 신한금융투자

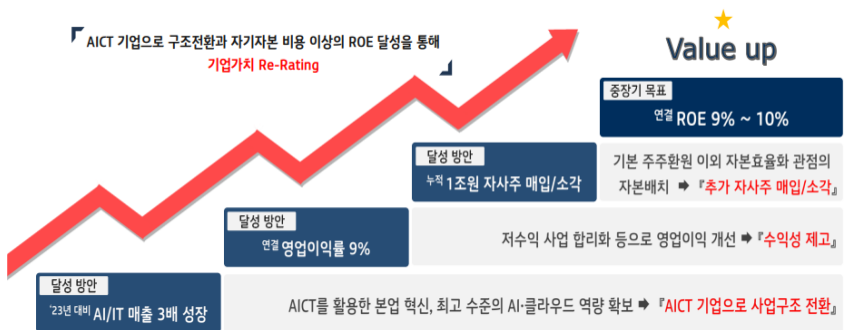
KT 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	2024F	이전추정	%Change	2025F	이전추정	%Change
매출액	26,563	26,605	(0.2)	27,809	27,885	(0.3)
영업이익	801	809	(1.0)	2,523	2,588	(2.5)
순이익	453	422	7.3	1,727	1,771	(2.5)
영업이익률	3.0	3.0		9.1	9.3	
순이익률	1.7	1.6		6.2	6.4	

자료: 신한투자증권

28년까지 연결 ROE 9~10% 달성 목표, 25~28년 '1조원' 추가 자사주 매입

2028년 중장기 목표 및 달성방안



자료: 회사 자료, 신한금융투자

KT 목표주가 계산

(십억원, 배)	Value	25F EBITDA	Multiple	비고
(A) KT 별도	16,696	4,896	3.4	EV/EBITDA 멀티플을 3.1배에서 3.4배로 상향 비통신 성과 부각된 최근 3개년(21~23년) 평균에 경쟁사 대비 압도적인 이익 성장률, 주주환원 매력도를 반영해 10% 할증 당사는 SK텔레콤 본업 가치에 3.8배 적용하고 있어, KT B2B 사업 역량 감안 시 추가적인 상향 가능성도 있음
(B) 자회사 가치	4,292			(C)+(D)에 50% 할인 적용
(십억원, %)	지분가치	Value	지분율	비고
(C) 주요 자회사	7,063			
스카이라이프	119	237	50.3	
BC카드	1,545	2,224	69.5	
KT 클라우드	4,002	4,600	87.0	23년 자산규모 x Peer PBR 0.5배 x 30% 할인
KT 에스테이트	1,066	1,066	100.0	IMM 투자 유치 밸류에이션(4.6조원)
스튜디오지니	330	1,100		23년 자산규모 x Peer avg. PBR 0.4배
(D) 기타 자회사	1,524			CJENMSI 투자 유치 당시 밸류에이션을 70% 할인
(E) 순차입금	5,815			3Q24 기준
(F) 목표 시가총액	15,175			(F) = (A) + (B) - (E)
목표 추가(원)	60,000			기준 58,000원, 목표가의 주주환원수익률은 6.2%
현재주가 (원)	41,100			
상승여력 (%)	46.0			

자료: 신한투자증권

KT 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결	매출액	6,444	6,548	6,697	6,698	6,654	6,547	6,655	6,708	26,387	26,563	27,809
	서비스수익	5,714	5,969	5,959	5,720	5,723	5,777	5,752	5,749	23,362	23,001	24,267
	무선	1,707	1,722	1,708	1,732	1,737	1,765	1,740	1,743	6,870	6,985	7,063
	유선	1,309	1,321	1,330	1,311	1,322	1,317	1,313	1,318	5,271	5,270	5,271
	인터넷	608	612	619	620	621	619	622	627	2,460	2,488	2,529
	미디어	507	518	524	508	519	523	518	521	2,057	2,080	2,089
	기업서비스	852	891	904	813	895	883	926	819	3,460	3,523	3,577
	그룹사	3,038	3,299	3,341	3,595	3,202	3,287	3,249	3,583	13,274	13,321	13,719
	BC카드	953	1,049	996	1,027	936	978	931	976	4,025	3,820	3,706
	스카이라이프	255	261	261	262	254	255	257	261	1,039	1,027	1,022
	콘텐츠 자회사	143	159	191	195	139	135	156	156	687	586	615
	에스테이트	113	145	142	194	136	156	148	194	595	633	681
	클라우드	149	154	194	182	175	180	207	209	678	772	887
	단말수익	666	469	653	651	654	500	696	631	2,439	2,482	2,407
	영업비용	5,958	5,971	6,376	6,433	6,148	6,052	6,191	7,372	24,737	25,763	25,286
	인건비	1,069	1,132	1,191	1,158	1,101	1,213	1,118	2,193	4,549	5,626	4,506
	사업경비	2,604	2,691	2,733	2,844	2,674	2,708	2,675	2,776	10,871	10,834	11,040
	서비스구입비	717	663	785	726	727	657	718	741	2,890	2,842	3,333
	판매관리비	601	634	623	646	600	601	601	623	2,504	2,424	2,393
%YoY	영업이익	486	576	322	266	507	494	464	(664)	1,650	801	2,523
	지배순익	297	395	264	54	376	393	357	(673)	1,010	453	1,727
	영업이익률	7.5	8.8	4.8	4.0	7.6	7.5	7.0	(9.9)	6.3	3.0	9.1
	순이익률	4.6	6.0	3.9	0.8	5.6	6.0	5.4	(10.0)	3.8	1.7	6.2
	매출액	2.6	3.7	3.4	1.8	3.3	(0.0)	(0.6)	0.1	2.9	0.7	4.7
	서비스수익	2.7	5.3	3.7	0.3	0.2	(3.2)	(3.5)	0.5	3.0	(1.5)	5.5
	무선	2.4	2.5	1.6	2.8	1.7	2.5	1.9	0.6	2.3	1.7	1.1
	유선	0.9	1.2	1.8	0.0	1.0	(0.3)	(1.3)	0.5	1.0	(0.0)	0.0
	영업이익	(22.4)	25.5	(28.9)	75.4	4.2	(14.3)	44.2	적전	(2.4)	(51.5)	215.1
	매출액	4,619	4,487	4,673	4,592	4,695	4,548	4,765	4,609	18,371	18,617	18,780
	영업이익	388	408	194	196	394	359	339	(779)	1,186	312	1,667
	순이익	320	305	211	98	354	315	310	(627)	933	351	1,299
	영업이익률	8.4	9.1	4.1	4.3	8.4	7.9	7.1	(16.9)	6.5	1.7	8.9
	순이익률	6.9	6.8	4.5	2.1	7.5	6.9	6.5	(13.6)	5.1	1.9	6.9
	매출액	0.2	(0.7)	1.8	0.4	1.6	1.4	2.0	0.4	0.4	1.3	0.9
	서비스수익	(0.2)	2.1	1.9	0.5	2.2	0.7	1.2	0.9	1.0	1.3	1.5
	영업이익	(9.7)	34.3	(40.2)	76.7	1.4	(11.9)	75.2	적전	1.5	(73.7)	433.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

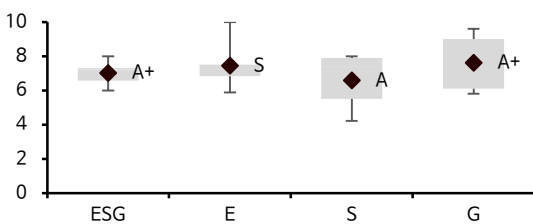
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 이익에 비례한 주주환원 시행. 23~26년 별도 순이익의 50%를 활용해 최소 DPS 1,960원을 분기배당 또는 자사주 매입
- ◆ 5/10 기보유 자사주 2% 소각, 11/5 밸류업 공시로 28년 연결 ROE 9~10% 위한 추가 1조원 자사주 매입 소각 발표
- ◆ 고효율의 통신장비를 도입하고(노후 장비 교체 및 에너지 절감 기술 개발) 매년 냉방 전력 효율화 프로젝트를 실시
- ◆ 대주주 부재로 CEO 임기가 종료되는 매 3년마다 거버넌스 불확실성 부각될 수 있는 점은 아쉬움

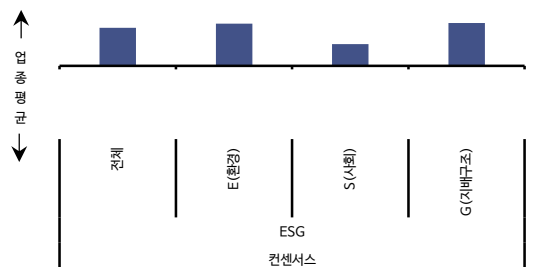
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

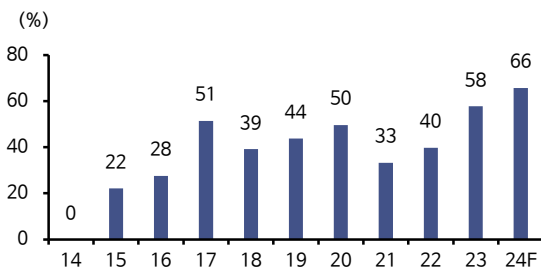
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

KT 총주주환원율 (현금배당+자사주소각)



자료: QuantiWise, 신한투자증권

네트워크 안정성 확보를 위한 다양한 활동들

통신 재난방지 및 사고 대응체계 구축
(일상점검, 취약시기별 집중 점검)

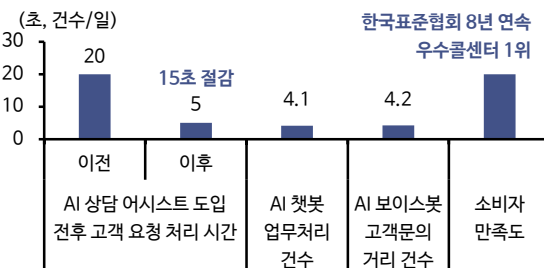
18년 아현국가 화재 후속 조치
중요시설 CCTV 설치, 소방시설 강화
인터넷 백본망 우회통신 경로 확보 등

네트워크혁신 TF 운영 계획 (1)
네트워크 가상화 테스트 베드 구축,
네트워크 작업 모니터링 시스템 개선

네트워크혁신 TF 운영 계획 (2)
라우터 라우팅 재분배 개수 제한,
재난시 통신사간 협력 (로밍) 강화 등

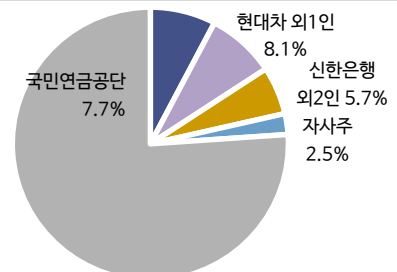
자료: 회사 자료, 신한투자증권

KT AICC 성과



자료: 회사 자료, 신한투자증권

KT 주주구성



자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 24/08/02 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	40,980.7	42,710.0	41,395.3	41,098.6	39,977.1
유동자산	12,681.5	14,518.2	13,565.3	13,762.3	13,595.2
현금및현금성자산	2,449.1	2,879.6	2,042.4	1,766.5	1,723.1
매출채권	3,090.1	3,257.7	3,196.4	3,346.3	3,307.1
재고자산	709.2	912.3	816.5	854.8	844.8
비유동자산	28,299.1	28,191.8	27,830.0	27,336.2	26,381.9
유형자산	14,772.2	14,872.1	14,883.3	14,685.7	13,980.0
무형자산	3,129.8	2,533.9	2,160.8	1,864.7	1,616.0
투자자산	3,982.2	4,281.7	4,281.7	4,281.7	4,281.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	22,566.0	24,148.8	22,911.6	21,745.8	19,845.7
유동부채	10,699.3	13,147.4	12,426.8	11,862.2	10,565.1
단기차입금	505.0	434.2	434.2	434.2	434.2
매출채무	1,150.5	1,297.8	1,232.8	1,290.6	1,275.5
유동성장기부채	1,322.0	2,624.3	2,124.3	1,624.3	1,124.3
비유동부채	11,866.7	11,001.4	10,484.8	9,883.6	9,280.6
사채	7,263.9	6,503.2	6,078.2	5,472.7	5,197.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,184.6	2,282.2	2,182.2	2,082.2	1,782.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	18,414.7	18,561.1	18,483.7	19,352.8	20,131.4
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,443.5	1,440.3	1,440.3	1,440.3
기타자본	(572.2)	(805.6)	(599.7)	(1,018.2)	(1,460.7)
기타포괄이익누계액	(77.8)	52.4	52.4	52.4	52.4
이익잉여금	14,257.3	14,494.4	14,249.5	15,505.1	16,661.3
지배주주지분	16,612.1	16,749.1	16,707.0	17,544.1	18,257.7
비지배주주지분	1,802.6	1,812.0	1,776.7	1,808.7	1,873.7
*총차입금	11,600.2	12,473.9	11,453.4	10,277.7	9,194.2
*순차입금(순현금)	7,828.7	8,154.2	7,972.2	7,072.5	6,032.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	3,597.1	5,503.3	4,181.0	5,253.4	4,936.3
당기순이익	1,387.7	988.7	417.5	1,758.8	1,671.0
유형자산상각비	3,083.4	3,175.9	3,180.7	3,320.3	3,367.2
무형자산상각비	627.3	691.9	653.9	576.9	529.5
외화환산손실(이익)	157.0	83.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(60.9)	2.6	52.4	52.4	52.4
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(237.8)	8.5	(35.8)	(35.8)	(35.8)
운전차분변동	(1,799.8)	(246.5)	(110.2)	(441.8)	(670.4)
(법인세납부)	(351.2)	(303.8)	(151.7)	(586.3)	(557.0)
기타	791.4	1,102.1	174.2	608.9	579.4
투자활동으로인한현금흐름	(4,838.6)	(4,620.5)	(3,494.0)	(3,426.0)	(2,964.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(3,439.9)	(3,693.0)	(3,292.0)	(3,222.6)	(3,161.5)
유형자산의감소	178.1	100.3	100.0	100.0	500.0
무형자산의증가(증거)	(525.1)	(471.6)	(280.8)	(280.8)	(280.8)
투자자산의감소(증거)	(1,020.6)	(571.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(31.1)	15.6	(21.2)	(22.6)	(22.6)
FCF	926.3	1,023.6	1,018.5	1,994.1	1,799.9
재무활동으로인한현금흐름	669.3	(452.8)	(1,506.7)	(2,085.8)	(1,997.4)
차입금의 증가(감소)	1,391.3	106.1	(1,020.5)	(1,175.7)	(1,083.5)
자기주식의처분(취득)	0.0	300.1	0.0	(418.5)	(442.5)
배당금	(476.8)	(526.8)	(483.0)	(491.7)	(471.3)
기타	(245.2)	(332.2)	(3.2)	0.1	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(17.5)	(17.5)	(17.5)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.7	0.5	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(570.5)	430.5	(837.1)	(276.0)	(43.4)
기초현금	3,019.6	2,449.1	2,879.6	2,042.4	1,766.5
기말현금	2,449.1	2,879.6	2,042.4	1,766.5	1,723.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,650.0	26,376.3	26,563.5	27,809.3	27,483.5
증감률 (%)	3.0	2.8	0.7	4.7	(1.2)
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	25,650.0	26,376.3	26,563.5	27,809.3	27,483.5
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	23,959.9	24,726.5	25,762.7	25,286.2	25,178.3
영업이익	1,690.1	1,649.8	800.8	2,523.1	2,305.2
증감률 (%)	1.1	(2.4)	(51.5)	215.1	(8.6)
영업이익률 (%)	6.6	6.3	3.0	9.1	8.4
영업외손익	204.0	(325.7)	(231.6)	(178.0)	(77.2)
금융손익	(59.5)	(82.4)	(6.5)	(12.5)	9.9
기타영업외손익	280.7	(199.9)	(225.2)	(165.5)	(87.2)
중속 및 관계기업관련손익	(17.3)	(43.4)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	1,894.1	1,324.1	569.1	2,345.1	2,227.9
법인세비용	506.4	335.4	151.7	586.3	557.0
계속사업이익	1,387.7	988.7	417.5	1,758.8	1,671.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,387.7	988.7	417.5	1,758.8	1,671.0
증감률 (%)	(4.9)	(28.7)	(57.8)	321.3	(5.0)
순이익률 (%)	5.4	3.7	1.6	6.3	6.1
(지배주주)당기순이익	1,262.5	1,009.9	452.7	1,726.9	1,605.9
(비지배주주)당기순이익	125.2	(21.1)	(35.2)	31.9	65.0
총포괄이익	1,385.5	996.2	417.5	1,758.8	1,671.0
(지배주주)총포괄이익	1,236.7	1,013.5	424.7	1,789.5	1,700.1
(비지배주주)총포괄이익	148.8	(17.4)	(7.3)	30.7	(29.1)
EBITDA	5,400.8	5,517.6	4,635.4	6,420.3	6,201.8
증감률 (%)	1.5	2.2	(16.0)	38.5	(3.4)
EBITDA 이익률 (%)	21.1	20.9	17.5	23.1	22.6

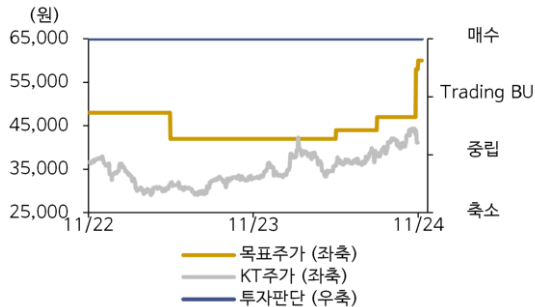
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	5,314	3,805	1,642	6,979	6,630
EPS (지배순이익, 원)	4,835	3,887	1,781	6,852	6,372
BPS (자본총계, 원)	70,524	71,981	73,342	76,790	79,880
BPS (지배지분, 원)	63,621	64,954	66,292	69,613	72,445
DPS (원)	1,960	1,960	2,000	2,000	2,000
PER (당기순이익, 배)	6.4	9.0	25.0	5.9	6.2
PER (지배순이익, 배)	7.0	8.9	23.1	6.0	6.4
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.4	3.4	4.3	3.0	2.9
배당성향 (%)	39.8	47.8	108.6	27.3	28.0
배당수익률 (%)	5.8	5.7	4.9	4.9	4.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	21.1	20.9	17.5	23.1	22.6
영업이익률 (%)	6.6	6.3	3.0	9.1	8.4
순이익률 (%)	5.4	3.7	1.6	6.3	6.1
ROA (%)	3.6	2.4	1.0	4.3	4.1
ROE (지배순이익, %)	8.0	6.1	2.7	10.1	9.0
ROIC (%)	7.8	6.7	3.3	10.7	9.6
안정성					
부채비율 (%)	122.5	130.1	124.0	112.4	98.6
순차입금비율 (%)	42.5	43.9	43.1	36.5	30.0
현금비율 (%)	22.9	21.9	16.4	14.9	16.3
이자보상배율 (배)	5.8	4.6	2.3	7.8	8.0
활동성					
순운전자본회전율 (회)	142.3	39.8	29.2	22.2	14.7
재고자산회수기간 (일)	8.7	11.2	11.9	11.0	11.3
매출채권회수기간 (일)	43.2	43.9	44.3	42.9	44.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

KT(030200)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 06월 15일	매수	48,000	(23.3)	(18.4)
2022년 12월 16일		6개월경과	(32.9)	(24.4)
2023년 05월 12일	매수	42,000	(24.9)	(20.1)
2023년 11월 13일		6개월경과	(14.9)	0.5
2024년 05월 14일		6개월경과	(13.0)	(13.0)
2024년 05월 13일	매수	44,000	(15.8)	(9.4)
2024년 08월 12일	매수	58,000	(27.6)	(26.1)
2024년 11월 11일	매수	60,000	-	-

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: 김아람)
- 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.
- 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	목표	섹터	비중확대
◆ 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
			◆ 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 08일 기준)

매수 (매수)	93.10%	Trading BUY (중립)	4.98%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------