

# 삼성에스디에스

| Bloomberg Code (018260 KS) | Reuters Code (018260.KS)

2024년 4월 26일

[전기전자/IT서비스]

오강호 연구위원  
☎ 02-3772-2579  
✉ snowKH@shinhan.com

## Upside가 열려있는 모멘텀



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 25일)  
**150,200 원**



목표주가  
**220,000 원 (유지)**



상승여력  
**46.5%**

- ◆ 1Q24 실적 발표 Key 1) 클라우드 성장 지속, 2) 물류 수익성 개선
- ◆ 2H24 생성형AI 모멘텀 부각 타이밍, 고객사 확대 → 신성장 동력
- ◆ IT서비스, 물류 동반 성장 가능 타이밍, 수익성 개선도 주목할 시점



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	11,622.1십억원
발행주식수	77.4백만주
유동주식수	39.3백만주(50.8%)
52 주 최고가/최저가	172,000 원/115,200 원
일평균 거래량 (60 일)	140,662 주
일평균 거래액 (60 일)	22,180 백만원
외국인 지분율	18.87%

주요주주	
삼성전자 외 8 인	48.98%
국민연금공단	8.75%

절대수익률	
3개월	-4.6%
6개월	13.7%
12개월	27.0%

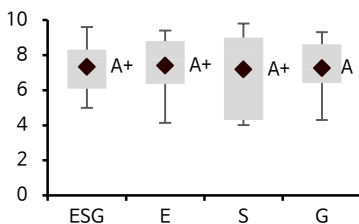
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-10.3%
6개월	2.2%
12개월	20.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 1Q24 Review 영업이익 2,259억원(+16% YoY) 기록

1Q24 매출액 -5% YoY, 영업이익 +16% YoY를 기록했다. 신한 추정치인 영업이익 2,036억원을 상회하는 숫자다. 1) 물류 매출 부진에도 불구하고 수익성 개선 성공, 2) IT서비스內 클라우드 매출 성장(YoY)에 주목할 만하다. 영업이익률은 7.0%(+1.3%p YoY)를 기록했다.

1) IT서비스: 1조 5,536억원(+6% YoY)을 기록했다. 클라우드 매출액은 5,308억원(+29% YoY)으로 성장성에 주목할 만하다. IT서비스 영업이익률은 10.9%(+0.9%p YoY, -0.7%p QoQ)를 기록했다.

2) 물류: 1조 6,937억원(-12% YoY, -4% QoQ)를 기록했다. 주요 성장 동력으로 자리매김한 헬로스퀘어의 경우 약 12,200여개사(+133% YoY, 10% QoQ)로 매출액은 약 2,550억원(+381% YoY)을 기록했다.

**결론:** 1Q24 실적으로 살펴 볼 때 2024년 클라우드 매출 성장은 유요하다는 판단이다. 2024년 IT서비스 매출內 클라우드 매출 비중은 36%(+5%p YoY)가 예상된다. IT서비스 매출 확대 → 수익성 개선 → 밸류에이션 리레이팅까지 연결되는 주요 포인트다. 추가적으로 물류 실적도 추가 하향은 제한적이다. 점진적 반등을 기대해 볼 시기다.

## 클라우드 매출 성장을 기대하는 이유는 생성형AI 솔루션

2024년 클라우드 성장의 새로운 성장 동력은 생성형AI 솔루션(4PAGE Table 참조)이다. Non-Captive로 고객사 포트폴리오 확장이 긍정적이다. 이는 2024년 실적과 밸류에이션 리레이팅을 이끄는 주요 포인트로 판단된다. 신규 고객사 확대는 수익성 개선과 동시에 성장Upside가 열려 있다. 이에 과거 밸류에이션 High 구간 적용도 충분히 가능한 이유다.

## 목표주가 220,000원, 투자이견 '매수' 유지

목표주가 220,000원, 투자이견 '매수'를 유지한다. 2024년 예상 EPS 10,335원에 Target P/E 21.5배를 적용하여 산출했다. 2017~23년 과거 P/E(Avg) 평균값을 적용했다. 국내 Top Tier로서의 경쟁력, 신사업 성장 모멘텀도 주목할 시기다. 1Q24 호실적 기록으로 실적 체력을 확보한 점도 긍정적으로 판단된다. 2024년 새로운 도약에 주목할 시기다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	17,234.7	916.1	1,099.7	14,213	106,273	8.7	3.9	1.2	14.2	(49.1)
2023	13,276.8	808.2	693.4	8,962	111,893	19.0	6.2	1.5	8.2	(51.5)
2024F	13,842.4	909.9	799.7	10,335	119,616	14.5	3.6	1.3	8.9	(58.1)
2025F	14,874.0	1,061.5	886.1	11,451	128,662	13.1	3.1	1.2	9.2	(61.8)
2026F	16,131.6	1,202.6	986.9	12,754	139,079	11.8	2.5	1.1	9.5	(65.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 목표주가 밸류에이션 분석

(원, 배)	2024F	비고
목표주가	220,000	
EPS	10,335	2024F EPS 적용
목표 PER	21.5	P/E(Avg) 밸류에이션 평균
현재가	150,200	

자료: 신한투자증권 추정

## 삼성에스디에스 밸류에이션 추이

	17	18	19	20	21	22	23	평균
P/E(End)	29.2	25.1	20.4	31.2	19.8	8.7	19.0	21.9
P/E(High)	31.2	33.2	25.1	36.1	29.1	11.1	19.4	26.5
P/E(Low)	18.3	21.9	19.8	23.1	18.0	8.0	12.8	17.4
P/E(Avg)	24.0	27.4	22.1	30.5	22.6	9.4	14.7	21.5

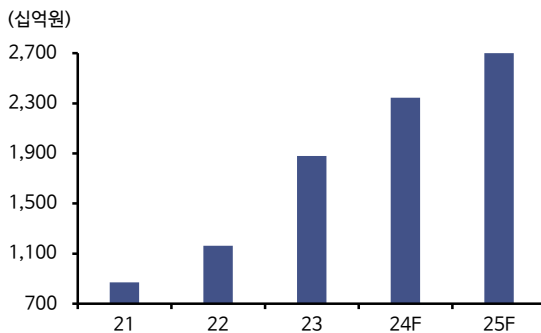
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 삼성에스디에스의 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	3,400.9	3,290.8	3,208.1	3,377.1	3,247.3	3,396.0	3,518.2	3,680.9	13,276.9	13,842.4	14,874.0
IT서비스	1,469.9	1,510.7	1,509.3	1,616.0	1,553.6	1,631.2	1,656.3	1,757.5	6,105.9	6,598.6	7,369.4
SI	287.0	288.8	276.0	299.7	288.1	298.0	287.0	309.4	1,151.5	1,182.5	1,297.2
ITO	773.0	777.4	762.6	760.7	734.7	786.0	774.8	775.9	3,073.7	3,071.4	3,317.1
클라우드	409.9	444.5	470.7	555.6	530.8	547.2	594.5	672.3	1,880.7	2,344.7	2,755.1
물류	1,931.0	1,780.1	1,698.8	1,761.1	1,693.7	1,764.8	1,861.9	1,923.3	7,171.0	7,243.8	7,504.6
영업이익	194.3	206.4	193.0	214.5	225.9	218.3	225.6	240.1	808.2	909.9	1,061.5
순이익	202.5	172.6	176.4	141.9	210.9	190.8	196.5	201.6	693.4	799.7	886.1
영업이익률	5.7	6.3	6.0	6.4	7.0	6.4	6.4	6.5	6.1	6.6	7.1
순이익률	6.0	5.2	5.5	4.2	6.5	5.6	5.6	5.5	5.2	5.8	6.0

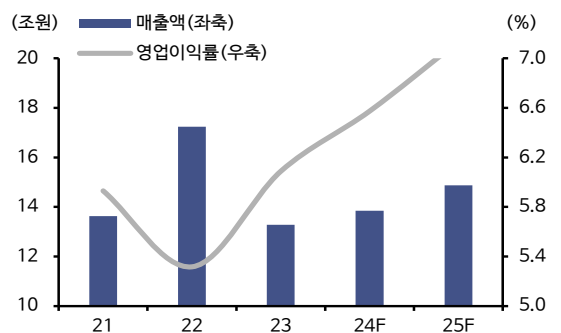
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 클라우드 매출액 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



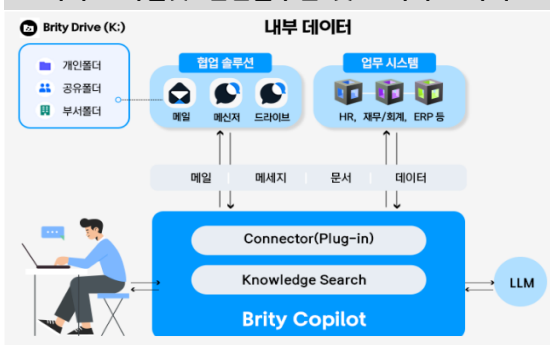
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 삼성에스디에스 주요 제품 설명 (패브릭스 및 브리티 코파일럿)

	패브릭스 (FabriX)	브리티 코파일럿 (Brity Copilot)
핵심 기능	'기업 전용' 생성형 AI 서비스 플랫폼	생성형 AI 기반 메일, 미팅, 메신저 등 업무 협업 솔루션
주요 특징 및 설명	<p>① 기업의 하이퍼오토메이션 액셀러레이터</p> <p>② 공통, 코어 업무 시스템 자동화 + 간편한 대화로 업무 수행</p> <p>③ 안전한 인증과 권한관리 → 보안성 고</p> <p>④ 최적의 LLM을 선택 → LLMOps</p> <p>⑤ 클라우드 시스템 + 생성형 AI 결합 → 내외부 자원 연결</p> <p>⑥ 기업 데이터 및 사내 IT 자원을 한 곳에 모은 플랫폼</p> <p>⑦ 기업이 원하는 LLM (GPT, 하이퍼클로바X 등)과 결합 가능</p> <p>⑧ Private 시스템 구축을 통한 기업 보안성 ↑, 정보 유출 ↓</p> <p>⑨ 커스텀 챗 서비스를 통한 업종 및 업무 특화 서비스 제공</p> <p>⑩ 기업 자체적인 AI 생태계 구축 (사내 협업 및 공유 원할)</p> <p><b>2가지 버전으로 서비스 제공 예정:</b></p> <p>1) 브라우저 코파일럿 (인터넷 + 패브릭스)</p> <p>2) 사내 업무 시스템 연계 코파일럿</p>	<p>① 생성형 AI 기반의 기업용 협업 솔루션</p> <p>② 삼성 업무 플랫폼 노하우 기반의 기업용 생성형 AI</p> <p>③ 메일, 메신저, 미팅 등 생성형 AI와의 연결 강화</p> <p>④ 사용자 맞춤 '개인화 서비스' 지원</p> <p>⑤ 프라이빗 클라우드와 금칙어 관리, 권한 설정에 따른 안전성 ↑, 보안성 ↑ 확보 (데이터 유출 방지)</p> <p>⑥ 음성 인식률 ↑ (실시간 자막 및 회의 요약 지원)</p> <p>⑦ SaaS 서비스로 별도의 구축 없이 즉시 도입 가능</p> <p>⑧ 실시간 번역: 現 13개 언어 → 15개로 확대 예정</p> <p>⑨ 개인별 업무시간 월 4.9시간 단축 (직원 1,000명 기준 연간 43억원 비용절감 가능)</p> <p>⑩ 기존 협업 솔루션 Brity Works와 생성형 AI 결합</p>

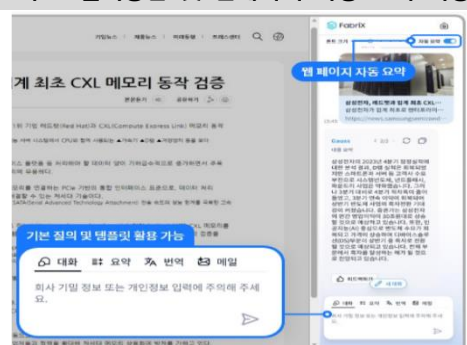
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 브리티 코파일럿: 협업솔루션 및 브리티 드라이브



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 패브릭스: 질의응답 및 웹페이지 자동 요약 기능



자료: 회사 자료, 신한투자증권

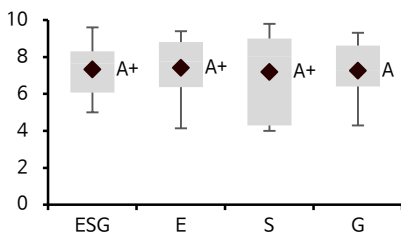
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 2022년 S&P Dow Jones Sustainability Indices(DJSI) 지수에 신규 편입 및 2023년 2월 MSCI A등급 유지
- ◆ 액체냉각 설계 가이드 수립 및 탄소배출량 시뮬레이션 제공 등 ESG 경영 고도화 전략 수립
- ◆ Cello 탄소배출량 관리 시스템 구축에 따른 친환경 물류 서비스 제공. 탄소배출량 산정 전문 솔루션 활용.
- ◆ 유네스코의 AI 윤리 가이드라인을 바탕으로 AI 윤리현장 수립.

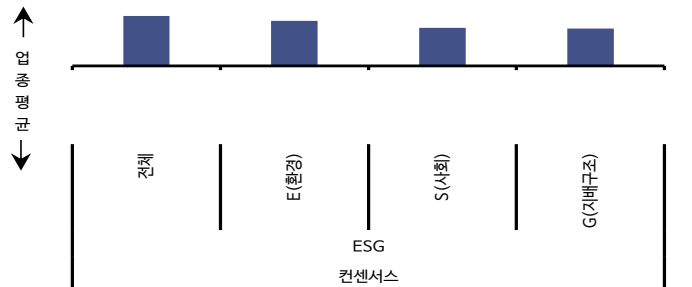
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

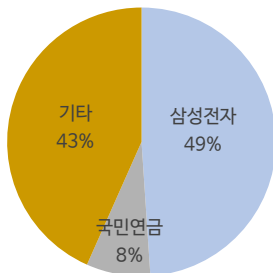
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

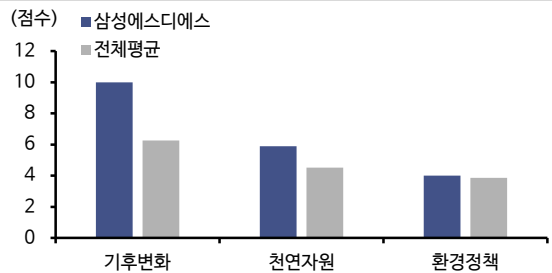
### Key Chart

#### 주주 구성



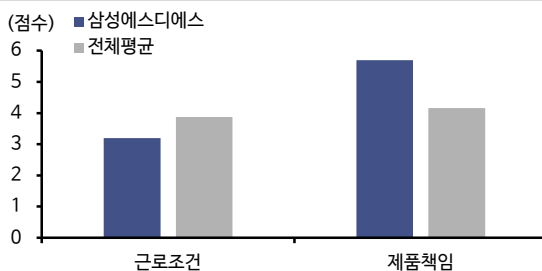
자료: Quantwise, 신한투자증권

#### 환경(E) 세부 항목 비교



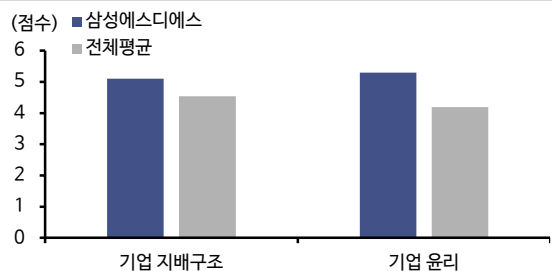
자료: 신한투자증권

#### 사회(S) 세부 항목 비교



자료: 신한투자증권

#### 지배구조(G) 세부 항목 비교



자료: 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>11,952.4</b>	<b>12,321.0</b>	<b>12,538.0</b>	<b>13,388.3</b>	<b>14,327.4</b>
유동자산	8,005.8	8,160.3	8,755.5	9,707.4	10,721.5
현금및현금성자산	1,392.1	1,787.7	1,639.6	1,950.9	1,903.7
매출채권	1,651.5	1,482.4	1,545.6	1,660.8	1,752.1
재고자산	40.9	23.5	24.5	26.4	28.1
비유동자산	3,946.7	4,160.7	3,782.4	3,680.9	3,605.8
유형자산	1,520.4	1,654.4	1,387.2	1,289.7	1,222.9
무형자산	712.7	818.9	703.0	690.3	671.6
투자자산	152.8	144.7	149.5	158.1	168.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>3,485.5</b>	<b>3,345.5</b>	<b>2,946.7</b>	<b>3,086.5</b>	<b>3,207.7</b>
유동부채	2,493.3	2,391.9	2,237.0	2,403.7	2,566.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	676.2	692.6	685.7	736.8	758.9
유동성장기부채	192.8	211.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	992.1	953.6	709.7	682.8	640.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	676.2	656.5	400.0	350.0	280.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>8,467.0</b>	<b>8,975.6</b>	<b>9,591.2</b>	<b>10,301.8</b>	<b>11,119.6</b>
자본금	38.7	38.7	38.7	38.7	38.7
자본잉여금	1,297.5	1,297.5	1,297.5	1,297.5	1,297.5
기타자본	78.8	78.8	78.8	78.8	78.8
기타포괄이익누계액	(192.7)	(203.8)	(173.8)	(173.8)	(173.8)
이익잉여금	7,001.0	7,446.9	8,014.5	8,714.4	9,520.5
<b>지배주주지분</b>	<b>8,223.2</b>	<b>8,658.0</b>	<b>9,255.6</b>	<b>9,955.6</b>	<b>10,761.6</b>
비지배주주지분	243.8	317.6	335.6	346.2	358.0
*충차입금	869.0	867.8	400.0	350.0	280.0
*순차입금(순현금)	(4,160.5)	(4,623.4)	(5,572.8)	(6,367.3)	(7,248.2)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,289.8</b>	<b>1,460.8</b>	<b>1,586.0</b>	<b>1,636.6</b>	<b>1,718.8</b>
당기순이익	1,130.0	701.3	817.7	942.6	1,049.9
유형자산상각비	461.6	563.7	824.2	710.5	688.8
무형자산상각비	50.6	48.8	58.5	47.7	38.8
외화환산손실(이익)	(18.2)	(4.9)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	5.7	5.7	5.7	5.7
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(6.9)	(6.4)	(6.4)	(6.4)	(6.4)
운전차변동	(99.5)	(106.1)	(113.7)	(63.5)	(58.0)
(법인세납부)	(271.9)	(57.2)	(285.6)	(314.2)	(350.0)
기타	44.1	315.9	285.6	314.2	350.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(645.4)</b>	<b>(622.1)</b>	<b>(1,097.6)</b>	<b>(1,083.6)</b>	<b>(1,504.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(591.9)	(450.7)	(557.0)	(613.0)	(622.0)
유형자산의감소	5.1	5.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(60.3)	(29.1)	57.3	(35.0)	(20.0)
투자자산의감소(증가)	34.0	(1.4)	1.7	(2.3)	(4.1)
기타	(32.3)	(146.2)	(599.6)	(433.3)	(858.0)
<b>FCF</b>	<b>929.5</b>	<b>927.8</b>	<b>942.6</b>	<b>900.2</b>	<b>966.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(355.5)</b>	<b>(462.6)</b>	<b>(676.7)</b>	<b>(282.1)</b>	<b>(302.1)</b>
차입금의 증가(감소)	(0.5)	(12.0)	(467.8)	(50.0)	(70.0)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(188.3)	(250.8)	(208.8)	(232.1)	(232.1)
기타	(166.7)	(199.8)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	10.3	40.3	40.3
현결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	22.4	19.5	30.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>311.2</b>	<b>395.6</b>	<b>(148.1)</b>	<b>311.2</b>	<b>(47.1)</b>
기초현금	1,080.9	1,392.1	1,787.7	1,639.6	1,950.9
기말현금	1,392.1	1,787.7	1,639.6	1,950.9	1,903.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>17,234.7</b>	<b>13,276.8</b>	<b>13,842.4</b>	<b>14,874.0</b>	<b>16,131.6</b>
증감률 (%)	26.4	(23.0)	4.3	7.5	8.5
<b>매출원가</b>	<b>15,334.2</b>	<b>11,480.7</b>	<b>11,896.4</b>	<b>12,728.3</b>	<b>13,792.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,900.6</b>	<b>1,796.1</b>	<b>1,946.0</b>	<b>2,145.6</b>	<b>2,339.6</b>
매출총이익률 (%)	11.0	13.5	14.1	14.4	14.5
<b>판매관리비</b>	<b>984.5</b>	<b>987.9</b>	<b>1,036.1</b>	<b>1,084.1</b>	<b>1,137.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>916.1</b>	<b>808.2</b>	<b>909.9</b>	<b>1,061.5</b>	<b>1,202.6</b>
증감률 (%)	13.4	(11.8)	12.6	16.7	13.3
영업이익률 (%)	5.3	6.1	6.6	7.1	7.5
영업외손익	216.0	177.3	193.4	195.3	197.3
금융손익	108.0	147.5	197.8	199.8	201.8
기타영업외손익	101.1	23.4	(12.4)	(12.5)	(12.6)
종속 및 관계기업관련손익	6.9	6.4	7.9	8.0	8.1
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,132.1</b>	<b>985.5</b>	<b>1,103.3</b>	<b>1,256.8</b>	<b>1,399.9</b>
법인세비용	2.1	284.2	285.6	314.2	350.0
계속사업이익	1,130.0	701.3	817.7	942.6	1,049.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,130.0</b>	<b>701.3</b>	<b>817.7</b>	<b>942.6</b>	<b>1,049.9</b>
증감률 (%)	78.4	(37.9)	16.6	15.3	11.4
순이익률 (%)	6.6	5.3	5.9	6.3	6.5
(지배주주)당기순이익	1,099.7	693.4	799.7	886.1	986.9
(비지배주주)당기순이익	30.3	7.9	18.0	10.6	11.8
총포괄이익	1,211.6	687.4	847.7	942.6	1,049.9
(지배주주)총포괄이익	1,180.1	682.3	841.5	935.7	1,042.2
(비지배주주)총포괄이익	31.5	5.0	6.2	6.9	7.7
<b>EBITDA</b>	<b>1,428.2</b>	<b>1,420.8</b>	<b>1,792.6</b>	<b>1,819.7</b>	<b>1,930.2</b>
증감률 (%)	14.2	(0.5)	26.2	1.5	6.1
EBITDA 이익률 (%)	8.3	10.7	13.0	12.2	12.0

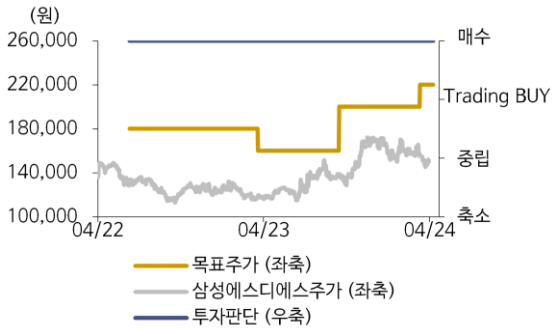
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	14,604	9,064	10,568	12,182	13,568
EPS (지배순이익, 원)	14,213	8,962	10,335	11,451	12,754
BPS (자본총계, 원)	109,424	115,997	123,953	133,136	143,706
BPS (지배지분, 원)	106,273	111,893	119,616	128,662	139,079
DPS (원)	3,200	2,700	3,000	3,000	3,000
PER (당기순이익, 배)	8.4	18.8	14.2	12.3	11.1
PER (지배순이익, 배)	8.7	19.0	14.5	13.1	11.8
PBR (자본총계, 배)	1.1	1.5	1.2	1.1	1.0
PBR (지배지분, 배)	1.2	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	3.9	6.2	3.6	3.1	2.5
배당성향 (%)	22.5	30.1	29.0	26.2	23.5
배당수익률 (%)	2.6	1.6	2.0	2.0	2.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	8.3	10.7	13.0	12.2	12.0
영업이익률 (%)	5.3	6.1	6.6	7.1	7.5
순이익률 (%)	6.6	5.3	5.9	6.3	6.5
ROA (%)	10.1	5.8	6.6	7.3	7.6
ROE (지배순이익, %)	14.2	8.2	8.9	9.2	9.5
ROIC (%)	29.9	18.2	24.3	31.1	36.1
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	41.2	37.3	30.7	30.0	28.8
순차입금비율 (%)	(49.1)	(51.5)	(58.1)	(61.8)	(65.2)
현금비율 (%)	55.8	74.7	73.3	81.2	74.2
이자보상배율 (배)	31.8	21.2	32.6	64.3	86.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	23.5	22.5	26.5	26.0	26.3
재고자산회수기간 (일)	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6
매출채권회수기간 (일)	37.8	43.1	39.9	39.3	38.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 삼성에스디에스(018260)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 07월 05일	매수	180,000	(30.0)	(24.4)
2023년 01월 06일		6개월경과	(31.7)	(26.6)
2023년 04월 14일	매수	160,000	(19.8)	(5.3)
2023년 10월 10일	매수	200,000	(21.9)	(14.0)
2024년 04월 05일	매수	220,000	-	-

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: 오강호)
- ◆ 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 삼성에스디에스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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 04월 24일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------