



GKL

| Bloomberg Code (114090 KS) | Reuters Code (114090.KS)

2024년 4월 19일

[엔터/레저]

지인해 연구위원
☎ 02-3772-1562
✉ inhae.ji@shinhan.com

드랍 체력 향상에 따른 이익 개선 기대



매수
(유지)



현재주가 (4월 18일)
13,520 원



목표주가
18,000 원 (상향)



상승여력
33.1%

- ◆ 1Q24 영업이익 118억원으로 기대치 두 배 예상
- ◆ 홀드올 회복 및 높아진 드랍액 체력만큼 큰 폭의 이익 개선 전망
- ◆ 인바운드 증가 수혜는 덤, 목표주가 소폭 상향



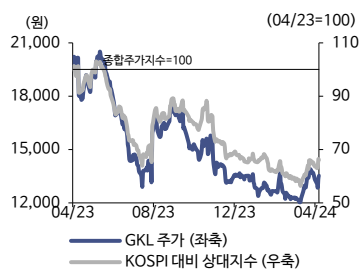
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

 **신한투자증권** 기업분석부

시가총액	836.3십억원
발행주식수	61.9백만주
유동주식수	30.3백만주 (49.0%)
52 주 최고가/최저가	20,500 원/12,020 원
일평균 거래량 (60 일)	249,296 주
일평균 거래액 (60 일)	3,219 백만원
외국인 지분율	8.47%

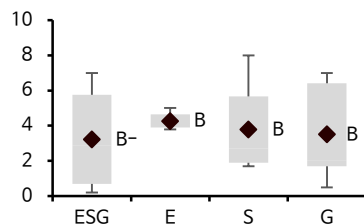
주요주주	
한국관광공사	51.00%
국민연금공단	8.92%
절대수익률	
3개월	8.0%
6개월	-9.0%
12개월	-32.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	0.0%
6개월	-15.0%
12개월	-34.4%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 서프라이즈 예상

GKL의 1Q24 매출액은 965억(-12% YoY), 이익은 118억원(-57% YoY)으로 기대치 (각각 895억, 52억원) 대비 서프라이즈가 예상된다. 동사의 카지노 숫자는 매월 공표되기 때문에 매출액을 추정하기는 어렵지 않다. 기발표된 1Q24의 카지노 매출액은 937억원을 넘어섰고, 여기에 환율 및 기타수익 고려 시 965억원 매출은 충분히 가능하다.

고정비가 큰 카지노 특성상 영업이익도 기대치를 크게 웃돈다. 유입되는 손님이 많은 만큼 콤프 및 마케팅 비용을 지출했는데도, 큰 비중을 차지하는 인건비가 제한적인 상승을 보였기 때문이다. 그 외 비용의 특이사항도 없었다. 기대치 대비 2배가 넘는 이익이다. 영업외단도 순 현금 재무구조로 큰 비용이 없다. 순이익도 세 자릿수가 예상된다. 즉, 기공표된 카지노 실적이 아직 시장 기대치에 온전히 반영되지 않았다.

2Q24도 본업 순항 전망

슬슬 반영이 필요한 가운데, 2Q24도 순항이 예상된다. 가장 중요한 지표는 드랍액인데, 일본+기타 VIP/Mass '비중국'에서 양호한 수요가 이어지고 있다. 중국 VIP는 더디지만, 향후 시장 기대처럼 중국 중심의 인바운드가 늘어날 시, 수익성(높은 홀드율, 콤프비용 無) 높은 Mass가 더욱 호전될 여지가 높다. 5월 日 골든위크, 中 노동절이 기대된다.

작년의 문제점은 '홀드율(카지노 승률)'이었다. 드랍액은 19년 수준으로 빠르게 회복됐지만, 1H23에 좋았던 홀드율이 2H23에 추락하며 매출 하락을 견인했다. 이 홀드율은 월별 추정이 불가능하다. 90%는 luck, 10%는 강력한 마케팅(free chips 등) 효과로 움직여서다. 2H23만 보면, 의도적인 홀드율 하락이라 의심될 법 했지만, 23년 연간 홀드율은 11.7%로 지금이 range(11~13%) 하단에 머물렀다. 심한 돌연변이는 아니었다. 올해는 작년 대비 홀드율이 더 악화될 가능성은 없겠다. 드랍 체력이 호전된 만큼 매출과 이익 개선이 충분히 가능한 해다.

투자 의견 BUY, 목표주가 상향

동사에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가는 1.8만원으로 소폭 상향한다. 추정치는 크게 달라지지 않은 상황에서 향후 실적 개선 및 인바운드 관심 확대에 적용배수(PER 16.5배 ⇒ 18.2배)를 10% 상향한 결과다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	85.1	(145.8)	(113.3)	(1,831)	6,201	(7.2)	(5.9)	2.1	(26.0)	(43.6)
2022	262.1	(13.9)	(22.7)	(368)	6,183	(51.4)	52.8	3.1	(5.9)	(42.6)
2023F	396.7	51.0	43.8	709	6,658	19.0	7.1	2.0	11.0	(61.5)
2024F	447.3	75.5	61.3	991	7,094	13.6	4.4	1.9	14.4	(66.3)
2025F	492.1	95.2	76.6	1,239	7,593	10.9	3.5	1.8	16.9	(70.9)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 1Q24 Preview

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	QoQ	YoY	컨센서스	과리
매출액	109.2	100.2	96.6	90.7	96.5	6.4	(11.6)	89.5	7.9
영업손익	27.2	11.0	13.7	(0.9)	11.8	흑전	(56.5)	5.2	127.6
순손익	21.6	8.6	12.0	1.7	10.0	485.2	(53.7)	3.3	202.8
OPM	24.9	11.0	14.2	(1.0)	12.3			5.8	6.5
NPM	19.8	8.6	12.4	1.9	10.4			3.7	6.7

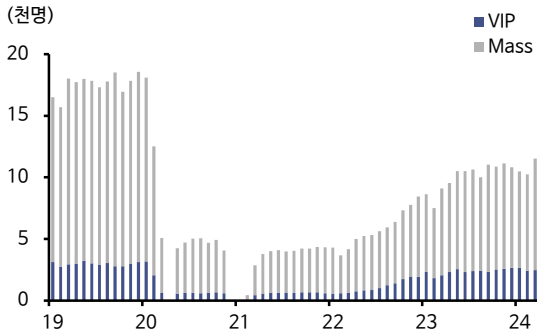
자료: QuantiWise, 신한투자증권

GKL 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F
매출액	46.9	48.1	74.4	92.8	109.2	100.2	96.6	90.7	96.5
(%YoY)	789.4	45.8	194.6	329.8	132.9	108.5	29.8	(2.2)	(11.6)
매출원가	53.9	52.8	64.0	79.0	75.3	81.6	76.0	83.7	77.8
(%YoY)	18.7	1.6	28.0	39.1	39.8	54.6	18.8	26.8	3.2
(%GPM)	115.0	109.8	85.9	85.2	69.0	81.4	78.6	79.8	80.6
인건비	34.9	32.5	34.6	39.4	34.6	40.7	34.7	40.2	35.8
(%YoY)	5.6	(6.1)	3.2	(4.2)	(1.1)	25.1	0.1	2.1	3.5
(%Sales)	74.6	67.6	46.6	42.4	31.7	40.6	35.9	44.3	37.0
세금	4.9	5.1	8.4	11.4	13.1	12.3	11.9	10.9	11.8
(%YoY)	701.8	49.1	296.7	834.4	169.3	141.9	42.6	(4.2)	(10.5)
(%Sales)	10.4	10.6	11.2	12.2	12.0	12.3	12.3	12.0	12.2
상각비	7.4	7.4	7.9	7.7	6.7	6.8	7.1	7.3	7.0
(%YoY)	(8.4)	(7.8)	(2.4)	(3.3)	(9.4)	(8.3)	(10.0)	(5.9)	4.8
(%Sales)	15.7	15.3	10.6	8.3	6.1	6.7	7.3	8.0	7.3
컴프	0.6	1.3	4.6	9.6	8.6	9.9	10.4	12.1	9.6
(%YoY)	(308.9)	151.6	951.6	1,464.9	1,358.0	685.7	127.3	25.5	11.0
(%Sales)	1.3	2.6	6.2	10.4	7.9	9.9	10.8	13.3	9.9
기타	6.1	6.5	8.5	11.0	12.4	11.9	11.8	13.3	13.7
(%YoY)	54.9	20.8	46.2	85.0	102.8	82.6	39.5	21.3	10.7
(%Sales)	13.0	13.6	11.4	11.8	11.3	11.9	12.3	14.7	14.2
매출총이익	(7.0)	(4.7)	10.5	13.7	33.8	18.6	20.6	7.0	18.8
(%YoY)	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	97.0	(49.1)	(44.5)
(%GPM)	(15.0)	(9.8)	14.1	14.8	31.0	18.6	21.4	7.7	19.4
판관비	6.2	6.0	5.9	8.3	6.6	7.6	6.9	7.9	6.9
(%YoY)	(3.5)	(11.9)	(4.3)	18.3	6.3	26.9	16.9	(4.2)	5.0
(%Sales)	13.3	12.5	7.9	8.9	6.1	7.6	7.1	8.7	7.2
영업손익	(13.2)	(10.7)	4.6	5.4	27.2	11.0	13.7	(0.9)	11.8
(%YoY)	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	200.2	적전	(56.5)
(%OPM)	(28.2)	(22.3)	6.1	5.9	24.9	11.0	14.2	(1.0)	12.3
순손익	(10.8)	(8.0)	5.0	(8.9)	21.6	8.6	12.0	1.7	10.0

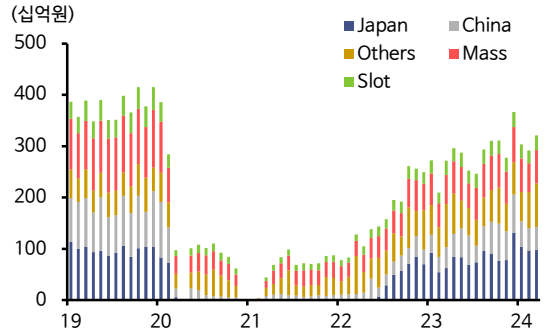
자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 방문객수(Q) 추이



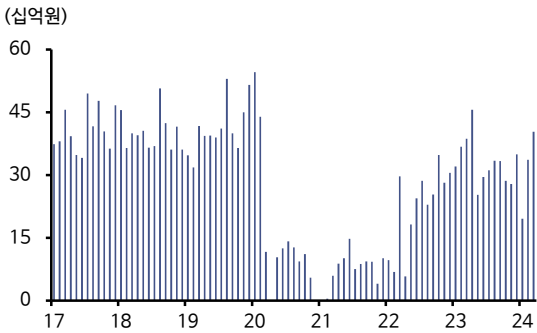
자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 국적별 드랍액(Q x P) 추이



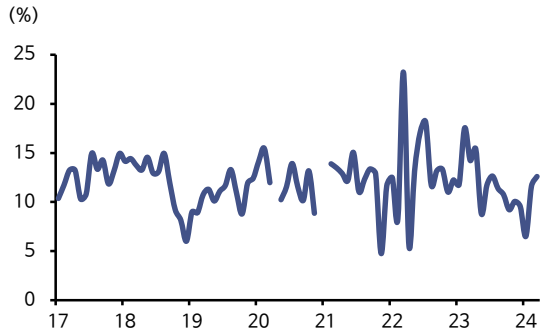
자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 매출액 추이



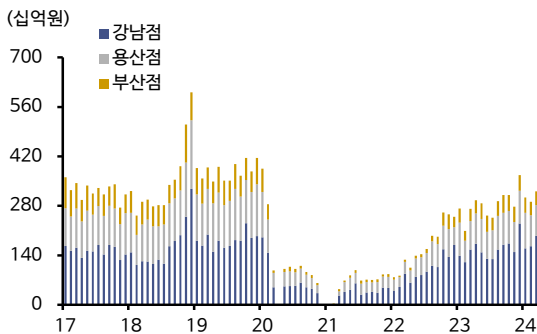
자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 홀드율 추이



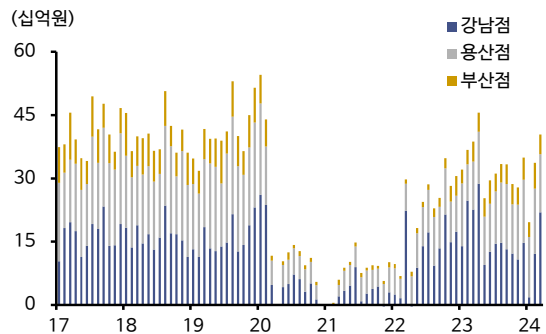
자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 영업장별 드랍액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

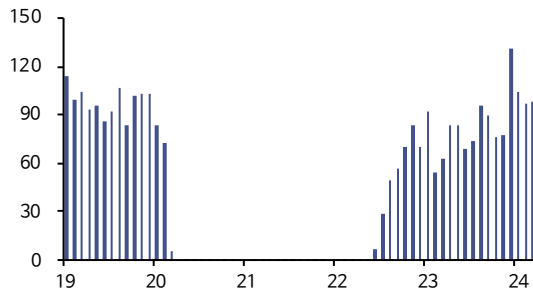
GKL 영업장별 매출액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 일본 VIP 드랍액

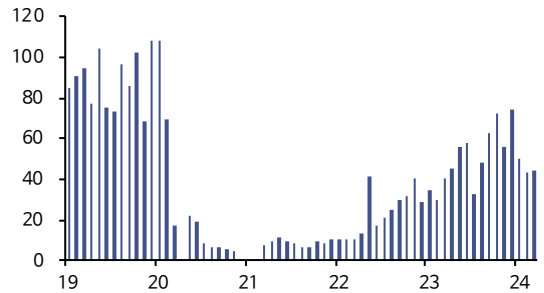
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 중국 VIP 드랍액

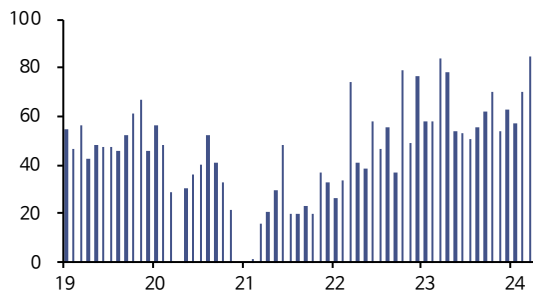
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 기타 VIP 드랍액

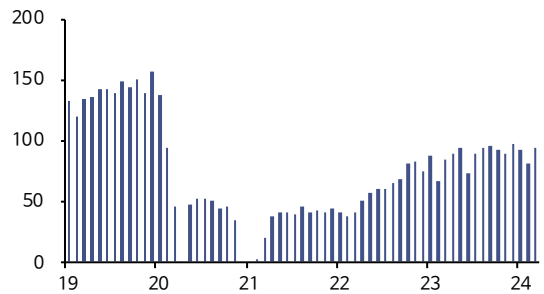
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL Mass 드랍액

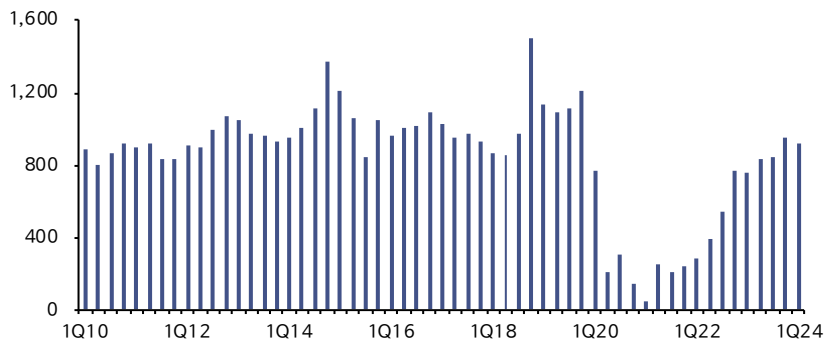
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

GKL 분기별 드랍액 추이

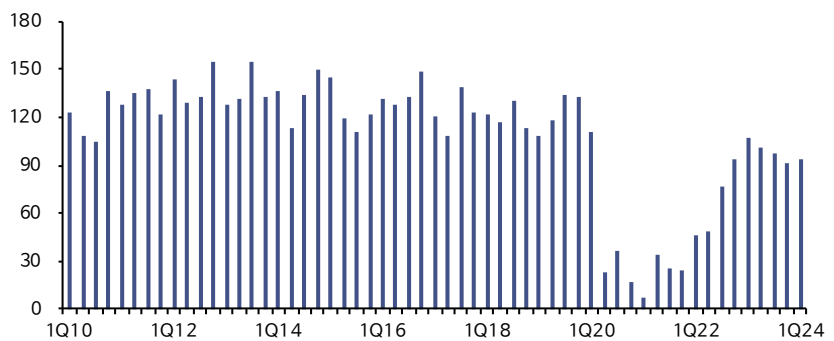
(십억원)



자료: QuantiWise, 신한투자증권

GKL 분기별 매출액 추이

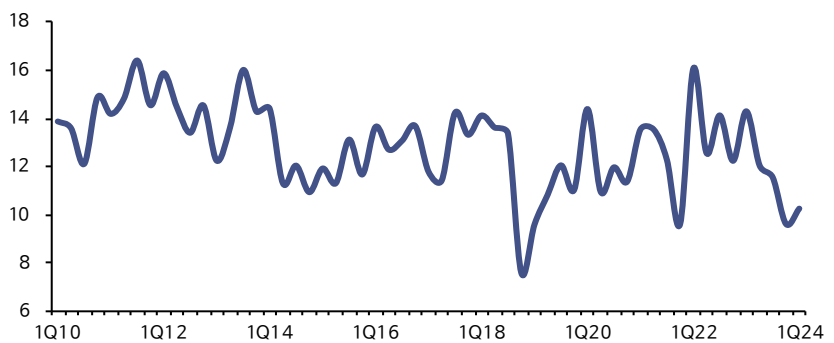
(십억원)



자료: QuantiWise, 신한투자증권

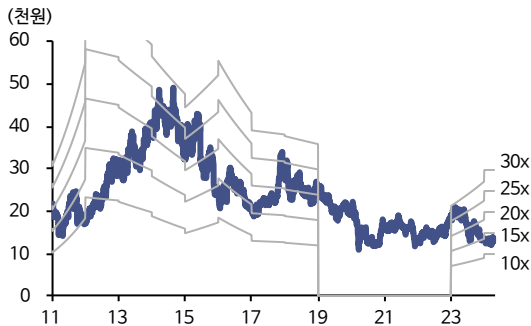
GKL 분기별 홀드율 추이

(%)



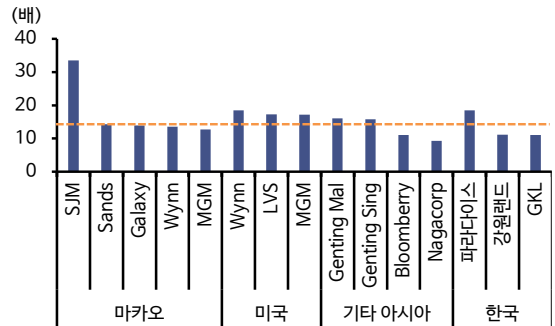
자료: QuantiWise, 신한투자증권

GKL PER BAND CHART



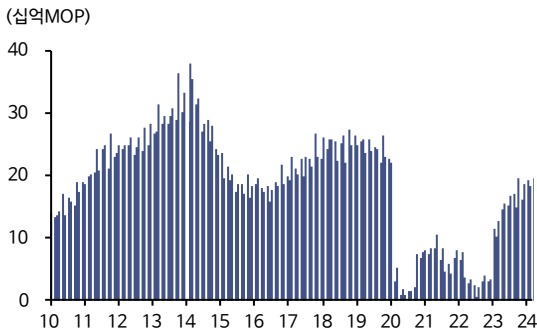
자료: QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 카지노 Peer 24F PER 비교



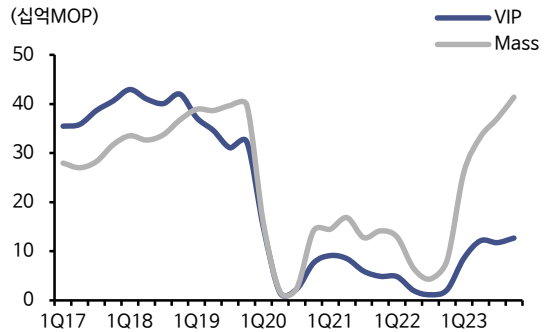
자료: Bloomberg, 신한투자증권

마카오 카지노 시장규모 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

마카오 VIP vs. Mass 카지노 시장규모 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

GKL 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	505.7	548.2	501.3	480.3	490.8	184.5	85.1	262.1	396.7	447.3
(%YoY)	(6.5)	8.4	(8.6)	(4.2)	2.2	(62.4)	(53.9)	208.1	51.3	12.8
매출총이익	155.0	183.3	146.4	140.6	133.7	(53.9)	(119.1)	12.5	80.1	106.4
(%YoY)	(14.9)	18.3	(20.2)	(4.0)	(4.9)	적전	적지	흑전	542.4	32.8
(%GPM)	30.6	33.4	29.2	29.3	27.2	(29.2)	(140.0)	4.8	20.2	23.8
영업손익	118.4	151.2	108.2	105.1	96.3	(88.6)	(145.8)	(13.9)	51.0	75.6
(%YoY)	(19.9)	27.7	(28.5)	(2.9)	(8.3)	적전	적지	적지	흑전	48.1
(%OPM)	23.4	27.6	21.6	21.9	19.6	(48.0)	(171.0)	(5.3)	12.9	16.9
순손익	91.7	114.3	80.5	77.7	71.9	(63.9)	(181.0)	(22.7)	43.8	61.4
(%YoY)	(21.3)	24.6	(29.6)	(3.5)	(7.5)	적전	적지	적지	흑전	39.9
(%NPM)	18.1	20.9	16.1	16.2	14.7	(34.6)	(212.7)	(8.7)	11.1	13.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

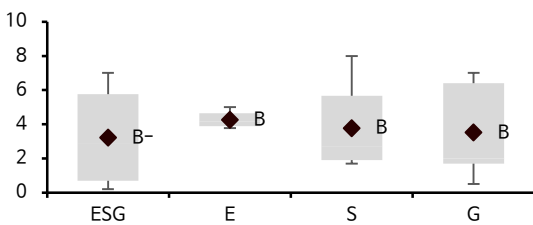
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ GKL은 사행산업으로 인식되는 카지노 산업의 특수성+한국관광공사가 운영하는 공기업이 접목된 회사로 친환경 실천, 상생협력 강화, 준법 경영에 초점을 둔 ESG 경영전략을 실천 중; 한국ESG기준원의 ESG 평가에서 A(우수) 등급 획득
- ◆ 업계 최초로 RE100 선언해 100% 재생에너지 대체 예정; 2050 탄소제로 목표에 적극 참여 예정
- ◆ 중장기 비전은 '지역사회와 소통 및 협력하는 ESG 파트너'로 설정

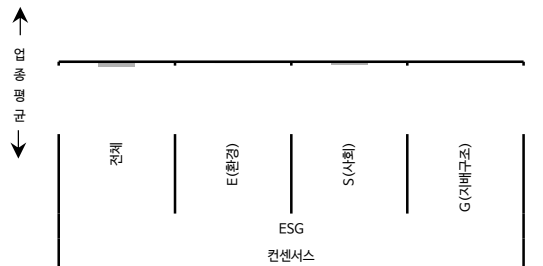
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

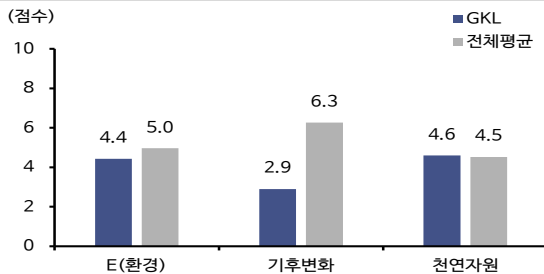
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

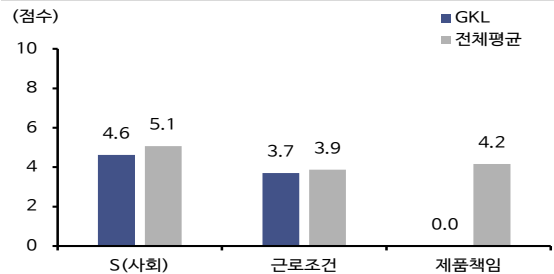
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



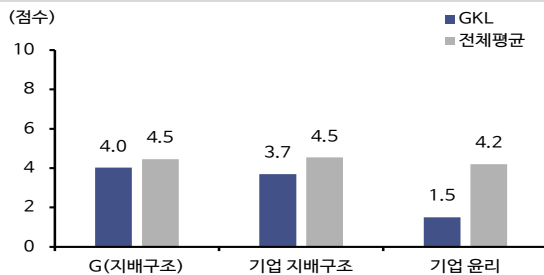
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



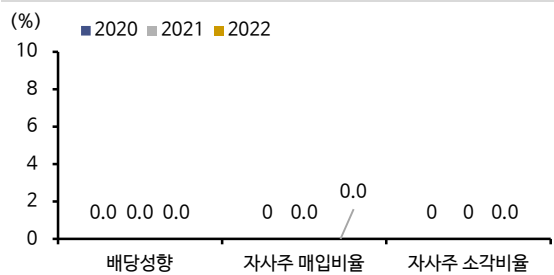
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주환원: 배당성향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	531.3	609.5	639.4	688.4	738.8
유동자산	237.0	262.7	344.8	388.3	434.7
현금및현금성자산	98.5	171.0	185.7	225.7	269.8
매출채권	6.8	11.5	10.0	12.1	13.3
재고자산	3.0	2.9	2.1	2.3	2.5
비유동자산	294.3	346.8	294.5	300.1	304.1
유형자산	55.1	74.1	69.2	71.4	72.4
무형자산	6.9	6.6	6.5	6.1	5.8
투자자산	91.0	64.2	29.5	33.3	36.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	147.8	227.1	227.6	249.7	269.2
유동부채	101.1	161.1	173.1	195.2	214.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	46.6	66.0	54.5	54.5	54.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	37.1	66.0	54.5	54.5	54.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	383.5	382.5	411.8	438.8	469.6
자본금	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9
자본잉여금	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	331.4	330.3	359.6	386.6	417.5
지배주주지분	383.5	382.5	411.8	438.8	469.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	58.2	83.5	76.8	79.6	82.2
*순차입금(순현금)	(167.4)	(163.0)	(253.2)	(291.0)	(333.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	(128.2)	45.8	84.9	121.4	129.7
당기순이익	(113.3)	(22.7)	43.8	61.3	76.6
유형자산상각비	35.9	32.6	30.2	47.8	49.0
무형자산상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
외화환산손실(이익)	(0.1)	0.3	(0.1)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(29.7)	18.5	(2.6)	12.0	3.8
(법인세납부)	0.0	(1.2)	(1.7)	(19.6)	(24.5)
기타	(21.4)	17.9	14.1	18.7	23.6
투자활동으로인한현금흐름	147.9	48.7	(49.1)	(53.5)	(52.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.2)	(18.5)	(15.5)	(50.0)	(50.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.8	(0.0)	(0.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	205.3	130.6	160.0	(3.8)	(3.3)
기타	(57.0)	(63.4)	(193.3)	0.3	0.4
FCF	(84.4)	60.4	64.6	71.8	86.8
재무활동으로인한현금흐름	(23.3)	(21.5)	(21.1)	(27.0)	(31.8)
차입금의증가(감소)	(0.2)	(0.2)	(0.0)	2.8	2.5
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(29.9)	(34.3)
기타	(23.1)	(21.3)	(21.1)	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	(0.8)	(0.8)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	(0.4)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(3.4)	72.5	14.7	40.0	44.1
기초현금	101.9	98.5	171.0	185.7	225.7
기말현금	98.5	171.0	185.7	225.7	269.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	85.1	262.1	396.7	447.3	492.1
증감률 (%)	(53.9)	208.1	51.3	12.8	10.0
매출원가	204.2	249.6	316.6	341.0	364.1
매출총이익	(119.1)	12.5	80.1	106.4	127.9
매출총이익률 (%)	(140.0)	4.8	20.2	23.8	26.0
판매관리비	26.7	26.4	29.1	30.9	32.7
영업이익	(145.8)	(13.9)	51.0	75.5	95.2
증감률 (%)	적지	적지	흑전	47.9	26.2
영업이익률 (%)	(171.4)	(5.3)	12.9	16.9	19.4
영업외손익	(1.5)	(11.1)	3.8	5.4	5.9
금융손익	1.0	(10.3)	5.0	5.4	5.9
기타영업외손익	(2.5)	(0.8)	(1.2)	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(147.3)	(25.1)	54.8	80.9	101.1
법인세비용	(34.0)	(2.3)	11.0	19.6	24.5
계속사업이익	(113.3)	(22.7)	43.8	61.3	76.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(113.3)	(22.7)	43.8	61.3	76.6
증감률 (%)	적지	적지	흑전	39.8	25.0
순이익률 (%)	(133.1)	(8.7)	11.1	13.7	15.6
(지배주주)당기순이익	(113.3)	(22.7)	43.8	61.3	76.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(102.8)	(1.1)	29.4	61.3	76.6
(지배주주)총포괄이익	(102.8)	(1.1)	29.4	61.3	76.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(109.5)	19.0	81.6	123.6	144.6
증감률 (%)	적지	흑전	328.5	51.5	17.0
EBITDA 이익률 (%)	(128.7)	7.3	20.6	27.6	29.4

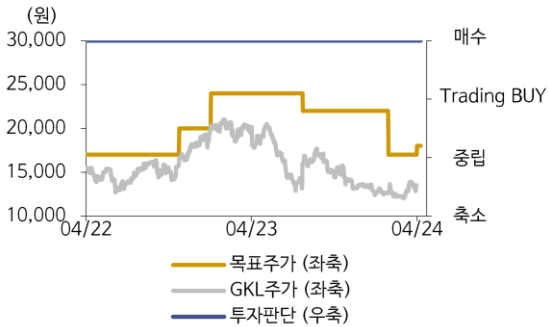
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(1,831)	(368)	709	991	1,239
EPS (지배순이익, 원)	(1,831)	(368)	709	991	1,239
BPS (자본총계, 원)	6,201	6,183	6,658	7,094	7,593
BPS (지배지분, 원)	6,201	6,183	6,658	7,094	7,593
DPS (원)	0	0	353	555	740
PER (당기순이익, 배)	(7.2)	(51.4)	19.0	13.6	10.9
PER (지배순이익, 배)	(7.2)	(51.4)	19.0	13.6	10.9
PBR (자본총계, 배)	2.1	3.1	2.0	1.9	1.8
PBR (지배지분, 배)	2.1	3.1	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (배)	(5.9)	52.8	7.1	4.4	3.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	49.8	56.0	59.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	2.6	4.1	5.5
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(128.7)	7.3	20.6	27.6	29.4
영업이익률 (%)	(171.4)	(5.3)	12.9	16.9	19.4
순이익률 (%)	(133.1)	(8.7)	11.1	13.7	15.6
ROA (%)	(18.3)	(4.0)	7.0	9.2	10.7
ROE (지배순이익, %)	(26.0)	(5.9)	11.0	14.4	16.9
ROIC (%)	3,504.1	40.7	(87.6)	(84.7)	(87.9)
안정성					
부채비율 (%)	38.5	59.4	55.3	56.9	57.3
순차입금비율 (%)	(43.6)	(42.6)	(61.5)	(66.3)	(70.9)
현금비율 (%)	97.4	106.1	107.3	115.6	125.7
이자보상배율 (배)	(53.9)	(5.1)	13.5	20.4	24.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(1.2)	(2.7)	(3.0)	(3.1)	(3.1)
재고자산회수기간 (일)	14.4	4.2	2.3	1.8	1.8
매출채권회수기간 (일)	30.9	12.8	9.9	9.0	9.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

GKL(114090)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 13일	매수	17,000	(15.2)	(4.4)
2022년 07월 14일		6개월경과	(11.3)	(3.5)
2022년 11월 11일	매수	20,000	(10.0)	(0.5)
2023년 01월 20일	매수	24,000	(21.9)	(12.5)
2023년 07월 21일		6개월경과	(42.1)	(33.8)
2023년 08월 11일	매수	22,000	(33.7)	(19.6)
2024년 02월 12일		6개월경과	(42.6)	(42.5)
2024년 02월 16일	매수	17,000	(24.7)	(18.3)
2024년 04월 19일	매수	18,000	-	-

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: 지인해)
- ◆ 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 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 17일 기준)

매수 (매수)	92.41%	Trading BUY (중립)	5.49%	중립 (중립)	2.11%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------