

양호한 본업이 밸류업의 핵심

2024년 10월 18일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	125,000 원 (상향)
✓ 상승여력	16.3%	✓ 현재주가 (10월 17일)	107,500 원

신한생각 코리아 디스카운트 해소의 선봉장

KT&G는 그동안 보수적인 경영 전략과 현금 활용으로 글로벌 피어 대비 낮은 ROE를 기록하며 저평가. 향후 3대 핵심 성장 산업(전자담배, 글로벌, 건기식)에 집중한 공격적인 경영 전략과 CapEx 집행이 강력한 주주환원 정책으로 이어지는 선순환구조 확립되며 주가 양호할 전망

3Q24 Preview: 본업인 담배가 부동산 부진을 방어

3Q24 매출과 영업이익은 1,62조원(-3.9% YoY), 3,714억원(-8.7% YoY) 기록, 컨센서스 부합 예상. 부동산 실적 공백을 본업(국내외 담배)이 방어

1) 국내 일반 담배 총수요 159억본(-2% YoY), 동사 판매량 -1%, 점유율 67.3%(+0.5%p YoY) 추정. 2) 국내 궐련형 전자담배 침투율 22%, 동사 점유율 46% 예상. 3) 해외는 가격 인상과 판매량 증가로 사상 최대 분기 매출 경신할 것. 4) 한국인삼공사는 해외 매출 증가에도 불구하고 내수 소비 침체 여파로 매출과 영업이익 모두 전년수준에 그쳤을 것. 5) 부동산은 대규모 프로젝트 종료에 따라 실적 공백 이어지는 흐름

Valuation & Risk

목표주가 125,000원(SOTP Valuation, 사업부문별 가치합산평가)으로 9% 상향. 양호한 본업의 성과가 이끄는 실적 추정치 상향 및 동종업계 밸류에이션 상승을 반영. 소비 경기나 대외 불확실성과는 무관하게 안정적인 이익 창출 가능. 한편, 기존보다 강화된 주주환원 정책(향후 3개년간 총 주주환원 금액 2.8조원, 자사주 매입 1조원+배당 1.8조원+15% 규모의 자사주 소각 등)에 주목. 지난 2월 기준 보유 자사주(2.6%) 소각했고, 하반기 매입한 자사주(2.8%)도 10월에 소각 완료

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	5,851.4	1,267.7	1,015.8	12.4	11.0	1.3	7.2	5.5
2023	5,862.6	1,167.3	902.7	13.1	9.8	1.3	7.6	6.0
2024F	5,804.1	1,182.0	1,042.2	13.4	11.2	1.4	9.1	5.0
2025F	6,100.7	1,288.3	933.3	14.6	9.8	1.4	8.4	5.2
2026F	6,426.6	1,397.9	1,012.2	13.5	10.3	1.4	7.2	5.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[음식료]

조상훈 연구위원

✉ sanghoonpure.cho@shinhan.com

김태훈 연구원

✉ taehoon.kim@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

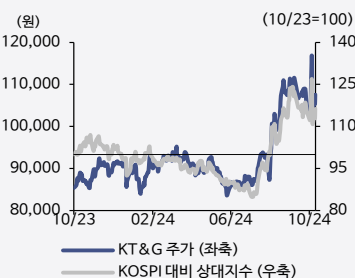
시가총액	14,009.7 십억원
발행주식수(유동비율)	126.7 백만주 (72.5%)
52주 최고가/최저가	116,900 원/83,500 원
일평균 거래액 (60 일)	39,153 백만원
외국인 지분율	44.5%

주요주주 (%)

First Eagle Investment Management	7.5
중소기업은행	7.3

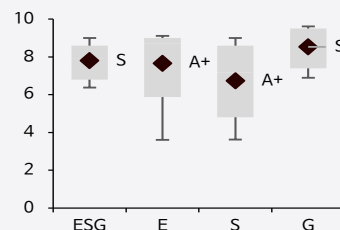
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.6)	22.3	22.2	20.4
상대	(4.8)	33.3	15.2	23.2

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



KT&G 실적 추정치 변경 비교표

(십억원, %)	3Q24F			2024F			2025F		
	변경전	변경후	과리율(%)	변경전	변경후	변경률(%)	변경전	변경후	변경률(%)
매출액	1,692	1,624	(4.0)	5,929	5,804	(2.1)	6,199	6,101	(1.6)
영업이익	391	371	(4.9)	1,204	1,182	(1.8)	1,252	1,288	2.9
순이익	281	253	(9.8)	1,052	1,056	0.4	904	947	4.8
영업이익률	23.1	22.9		20.3	20.4		20.4	21.1	
순이익률	16.6	15.6		17.7	18.2		15.0	15.5	

자료: 신한투자증권

KT&G 목표주가 산정내역

구분	적정가치 (십억원)	주당가치 (원)	비중 (%)	비고
영업가치 (A)	12,364	109,599	87.7	
담배	9,769	86,590	69.3	2025년 예상 EBITDA에 7.8배 적용 (글로벌 업종 평균을 20% 할인)
홍삼	2,596	23,008	18.4	2025년 예상 EBITDA에 6.5배 적용 (글로벌 업종 평균을 20% 할인)
비영업가치 (B)	1,385	12,281	9.8	
시장성 있는 투자유가증권	332	2,943	2.4	2024년 10월 17일 시가 적용 후 30% 할인
시장성 없는 투자유가증권	544	4,824	3.9	2Q24말 장부가 적용 후 30% 할인
부동산가치	509	4,514	3.6	투자부동산 장부가액을 50% 할인
순현금 (C)	349	3,093	2.5	2025년 말 연결기준 예상
합계 (D=A+B+C)	14,099	124,972	100.0	

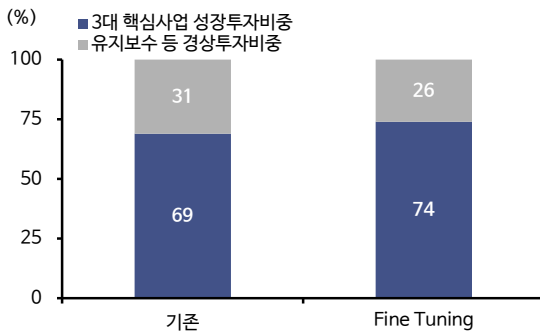
자료: 신한투자증권

KT&G 그룹 비전

(%, 조 원)	2023	2025	2027	목표
글로벌비중(부동산 제외)	35	44	50	15%p 상승
Non-CC비중	55	57	60	5%p 상승
ROE	10	13	15	5%p 상승
매출	6		10	4조원 상승

자료: 회사 자료, 신한투자증권

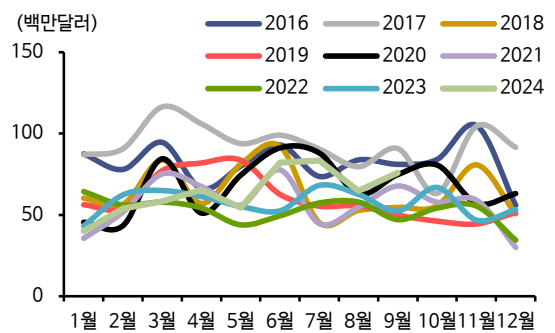
KT&G 중장기 투자 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권/

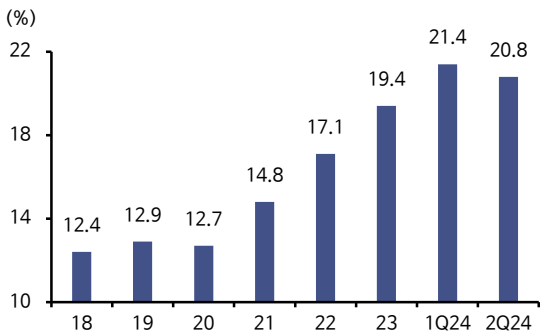
주: 기존 투자액 3.9조원, Fine Tuning 3.5조원

국내 담배 수출 추이



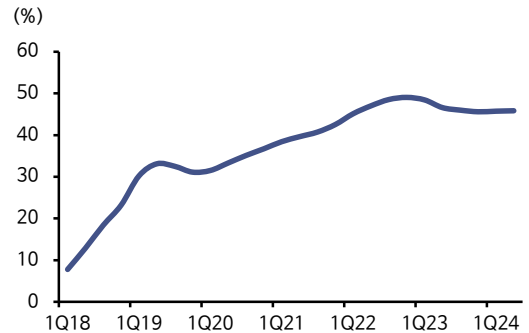
자료: TRASS, 신한투자증권

국내 궐련형 전자담배 침투율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

궐련형 전자담배 시장 내 KT&G 점유율 추이



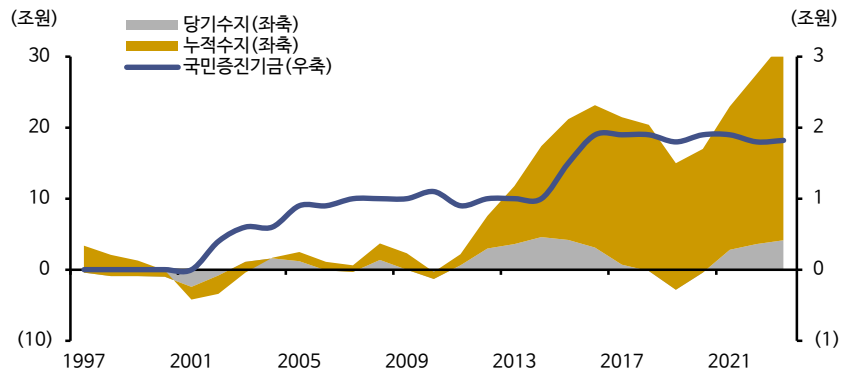
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국 담배 세금 구조

(원)	일반 담배	결련형 전자담배 (세금 인상 전)	결련형 전자담배 (세금 인상 후)	결련형 전자담배 (가격 인상 후)	액상형 전자담배 (현행)
소비자가격	4,500	4,300	4,300	4,500	4,500
제세공과금(부가세 포함)	3,323	1,739	2,986	3,004	1,768
지방세	1,450	760	1,292	1,292	716
담배소비세	1,007	528	897	897	440
지방교육세	443	232	395	395	276
부담금	865	462	774	774	384
국민건강증진부담금	841	438	750	750	368
폐기물부담금	24	24	24	24	17
국세	594	126	529	529	259
개별소비세	594	126	529	529	259
연초생산안정화기금	5	-	-	-	-
VAT	409	391	391	409	409

자료: 언론 자료, 신한투자증권

건강보험 재정 현황



자료: 국민건강보험, 신한금융투자

결련형 전자담배 시장 신제품 출시 내역

필립모리스		BAT		JT		KT&G	
출시일	제품명	출시일	제품명	출시일	제품명	출시일	제품명
11/15	IQOS 1.0	08/17	glo	12/13	Ploom	11/17	lil
03/16	IQOS 2.4	10/18	glo Series 2	03/16	Ploom TECH	10/18	lil Plus
11/18	IQOS 3	01/19	glo pro	01/18	Ploom TECH+	03/19	lil Mini
11/18	IQOS 3 Multi	04/19	glo nano	01/19	Ploom S	07/19	lil Vapor
09/20	IQOS 3 Duo	05/19	glo Hyper	11/20	Ploom TECH+ with	10/19	lil Hybrid
08/21	IQOS ILUMA	09/20	glo Hyper+	07/20	Ploom S 2.0	02/20	lil Solid
05/22	IQOS ILUMA Prime	07/22	glo Hyper X2	08/21	Ploom X	08/20	lil Solid 2.0
03/23	IQOS ILUMA One	01/24	glo Hyper Pro	09/23	Ploom X Advanced	02/21	lil Hybrid 2.0
03/24	IQOS ILUMA i					07/23	lil Aible
						07/24	lil Aible 2.0

자료: 언론 자료, 신한투자증권

KT&G 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1,396	1,336	1,690	1,441	1,292	1,424	1,624	1,464	5,863	5,804	6,101
KT&G	821	883	976	907	792	944	969	897	3,587	3,602	3,788
제조담배	730	780	818	719	711	823	857	770	3,046	3,161	3,282
국내	518	550	584	545	513	566	594	555	2,197	2,228	2,244
수출	212	229	234	174	198	256	263	216	849	933	1,038
부동산	59	66	121	157	41	74	72	94	402	282	338
기타	33	37	38	31	40	48	40	32	139	159	167
한국인삼공사	384	261	413	336	308	265	414	359	1,394	1,346	1,431
기타자회사	191	193	301	199	192	215	240	209	882	856	882
전년대비 (%)											
매출액	(0.5)	(5.7)	4.0	2.5	(7.4)	6.6	(3.9)	1.6	0.2	(1.0)	5.1
KT&G	(2.8)	(8.7)	0.6	(0.6)	(3.6)	7.0	(0.7)	(1.1)	(2.9)	0.4	5.2
제조담배	(0.1)	(3.8)	1.0	(2.5)	(2.6)	5.5	4.8	7.2	(1.4)	3.8	3.8
국내	4.8	(0.3)	2.4	7.1	(0.9)	2.9	1.7	1.7	3.4	1.4	0.7
수출	(10.4)	(11.4)	(2.5)	(23.9)	(6.8)	11.8	12.6	24.2	(11.9)	9.9	11.3
부동산	(32.2)	(43.5)	(2.2)	8.9	(29.6)	12.6	(40.0)	(40.0)	(14.5)	(29.9)	20.0
기타	16.6	(5.1)	1.0	(0.7)	22.0	27.2	5.0	5.0	2.1	15.0	5.0
한국인삼공사	2.7	5.8	(3.8)	31.0	(19.7)	1.6	0.3	6.8	6.7	(3.4)	6.3
기타자회사	3.8	(5.9)	33.6	(16.4)	0.8	11.5	(20.0)	5.0	3.7	(3.0)	3.0
매출총이익	708	651	827	622	644	714	813	679	2,808	2,850	3,003
매출총이익률 (%)	50.7	48.7	49.0	43.1	49.9	50.2	50.1	46.3	47.9	49.1	49.2
영업이익	317	246	407	198	237	322	371	252	1,167	1,182	1,288
KT&G	230	244	294	164	209	282	287	224	932	1,000	1,065
한국인삼공사	55	(11)	61	12	23	(2)	60	9	117	90	108
영업이익률 (%)	22.7	18.4	24.1	13.7	18.3	22.6	22.9	17.2	19.9	20.4	21.1
KT&G	28.0	27.6	30.1	18.1	26.4	29.8	29.6	24.9	26.0	27.8	28.1
한국인삼공사	14.3	(4.1)	14.7	3.6	7.5	(0.6)	14.5	2.4	8.4	6.7	7.5
세전이익	393	276	460	121	368	432	349	282	1,248	1,431	1,307
세전이익률 (%)	28.1	20.6	27.2	8.4	28.4	30.4	21.5	19.3	21.3	24.7	21.4
순이익	274	202	333	113	286	313	253	205	922	1,056	947
순이익률 (%)	19.6	15.1	19.7	7.8	22.1	22.0	15.6	14.0	15.7	18.2	15.5

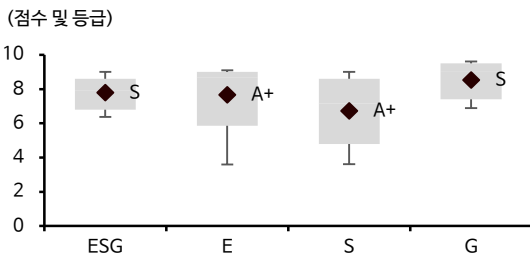
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

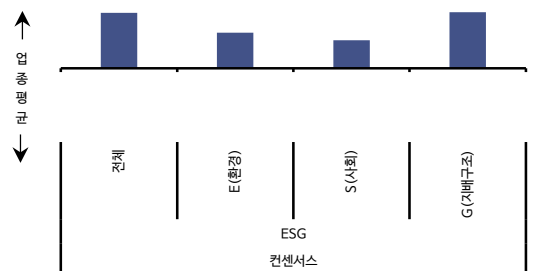
- ◆ 2030년까지 2020년대비 온실가스와 용수 사용량 20%씩 감축, 폐기물 재활용 90% 달성, 2050년 탄소 중립 목표
- ◆ 미래시장을 리드할 새로운 플랫폼인 전자담배 시장에서 제품 차별화 전략을 통해 고객의 다양한 니즈 충족, 활발한 사회 공헌 활동 진행
- ◆ ESG 전담조직을 통해 지속가능보고서 발간, 7명의 이사회 중 5명을 사외이사로 구성, 배당성향 50% 이상 유지

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

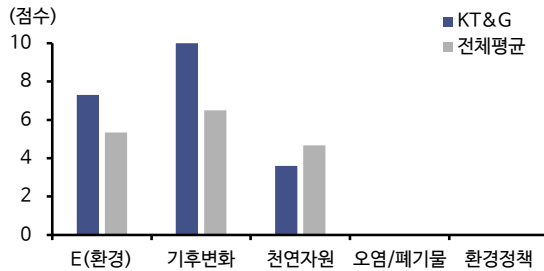
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

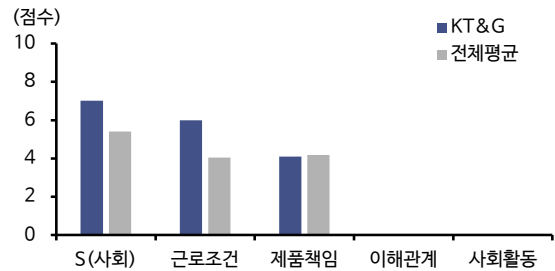
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



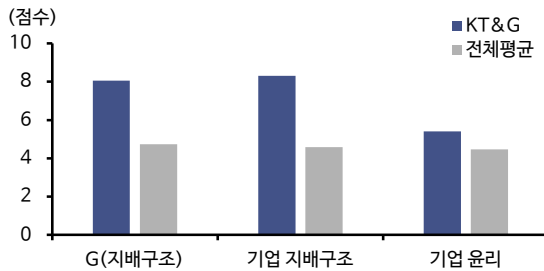
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



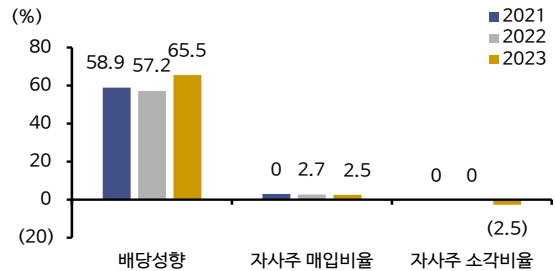
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주환원: 배당성향



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	12,301.7	12,772.5	13,061.3	13,305.2	13,598.9
유동자산	6,509.6	6,418.4	6,126.9	5,995.8	5,923.7
현금및현금성자산	1,401.0	1,032.0	737.9	595.5	486.0
매출채권	1,366.5	1,328.6	1,312.0	1,303.9	1,299.0
재고자산	2,575.8	2,763.8	2,758.8	2,753.4	2,770.0
비유동자산	5,792.1	6,354.1	6,934.4	7,309.4	7,675.2
유형자산	1,837.0	2,096.5	2,362.0	2,610.7	2,841.1
무형자산	167.9	175.0	189.6	203.3	215.2
투자자산	2,334.3	2,700.8	2,145.0	2,252.2	2,364.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	2,943.1	3,477.5	3,486.5	3,505.7	3,522.6
유동부채	2,527.3	2,672.4	2,676.9	2,697.2	2,714.8
단기차입금	72.6	61.6	64.7	67.9	71.3
매입채무	220.9	260.7	258.4	272.9	283.5
유동성장기부채	20.7	46.2	46.2	46.2	46.2
비유동부채	415.8	805.1	809.6	808.6	807.8
사채	0.0	322.5	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	127.6	192.9	192.9	192.9	192.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	9,358.6	9,294.9	9,574.8	9,799.5	10,076.3
자본금	955.0	955.0	955.0	955.0	955.0
자본잉여금	533.4	533.8	533.8	533.8	533.8
기타자본	(1,236.9)	(1,236.9)	(1,236.9)	(1,236.9)	(1,236.9)
기타포괄이익누계액	(67.0)	(56.6)	(56.6)	(56.6)	(56.6)
이익잉여금	9,131.2	8,979.1	9,258.9	9,483.6	9,760.5
지배주주지분	9,315.7	9,174.4	9,454.3	9,679.0	9,955.8
비지배주주지분	42.9	120.5	120.5	120.5	120.5
*충차입금	220.9	623.2	303.7	307.0	310.4
*순차입금(순현금)	(1,816.5)	(1,112.5)	(995.7)	(855.0)	(1,582.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	887.9	1,266.0	1,149.2	1,316.9	1,358.8
당기순이익	1,005.3	922.4	1,056.3	947.3	1,026.3
유형자산상각비	203.2	210.8	228.4	264.9	305.2
무형자산상각비	22.3	30.2	27.3	27.6	29.4
외환환산손실(이익)	(50.1)	4.5	(173.1)	18.3	1.1
자산처분손실(이익)	(35.9)	(8.0)	(18.9)	(17.4)	(17.6)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(29.5)	(9.6)	(13.7)	(8.0)	(8.0)
운전자본변동	(320.5)	185.4	9.9	18.5	(10.6)
법인세납부	(422.4)	(380.3)	(379.0)	(367.6)	(398.3)
기타	515.5	310.6	412.0	433.3	431.3
투자활동으로인한현금흐름	547.5	(848.3)	(435.4)	(452.7)	(474.9)
유형자산의증가(CAPEX)	(241.4)	(472.8)	(534.9)	(553.5)	(575.8)
유형자산의감소	3.7	7.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(41.2)	(39.6)	(14.6)	(13.7)	(11.9)
투자자산의감소(증가)	1,472.2	(7.6)	114.1	114.5	112.8
기타	(645.8)	(335.6)	0.0	0.0	(0.0)
FCF	750.2	544.6	463.9	683.7	754.1
재무활동으로인한현금흐름	(931.8)	(775.8)	(1,007.9)	(1,006.6)	(993.4)
차입금의증가(감소)	31.6	352.6	3.1	3.2	3.4
자기주식의처분(취득)	357.0	302.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(575.9)	(776.4)	(722.6)	(749.4)	(776.2)
기타	(744.5)	(654.7)	(288.4)	(260.4)	(220.6)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(49.2)	(10.9)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	454.4	(369.1)	(294.0)	(142.4)	(109.5)
기초현금	946.6	1,401.0	1,032.0	737.9	595.5
기말현금	1,401.0	1,032.0	737.9	595.5	486.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

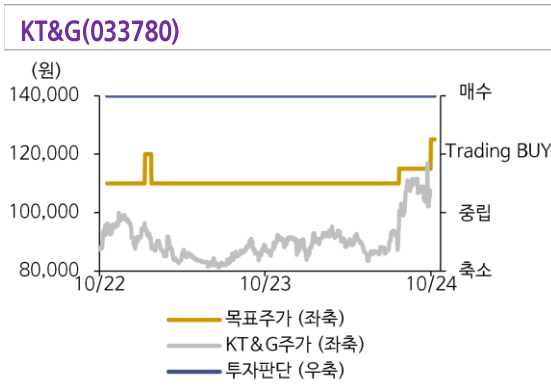
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	5,851.4	5,862.6	5,804.1	6,100.7	6,426.6
증감률 (%)	11.9	0.2	(1.0)	5.1	5.3
매출원가	2,891.2	3,054.4	2,954.0	3,097.8	3,259.5
매출총이익	2,960.2	2,808.2	2,850.1	3,003.0	3,167.1
매출총이익률 (%)	50.6	47.9	49.1	49.2	49.3
판매관리비	1,692.6	1,640.9	1,668.1	1,714.7	1,769.2
영업이익	1,267.7	1,167.3	1,182.0	1,288.3	1,397.9
증감률 (%)	(5.3)	(7.9)	1.3	9.0	8.5
영업이익률 (%)	21.7	19.9	20.4	21.1	21.8
영업외손익	161.9	81.0	249.3	18.4	17.6
금융손익	43.9	71.1	249.6	(3.5)	13.6
기타영업외손익	88.6	0.3	(14.0)	13.9	(4.0)
중속 및 관계기업관련손익	29.4	9.6	13.7	8.0	8.0
세전계속사업이익	1,429.5	1,248.4	1,431.3	1,306.7	1,415.6
법인세비용	415.6	318.8	371.5	359.3	389.3
계속사업이익	1,013.9	929.5	1,059.8	947.3	1,026.3
중단사업이익	(8.6)	(7.2)	(3.5)	0.0	0.0
당기순이익	1,005.3	922.4	1,056.3	947.3	1,026.3
증감률 (%)	3.5	(8.3)	14.5	(10.3)	8.3
순이익률 (%)	17.2	15.7	18.2	15.5	16.0
(지배주주)당기순이익	1,015.8	902.7	1,042.2	933.3	1,012.2
(비지배주주)당기순이익	(10.5)	19.7	14.0	14.0	14.0
총포괄이익	1,082.6	900.8	1,051.9	982.9	1,020.9
(지배주주)총포괄이익	1,089.7	882.0	1,056.3	978.6	1,024.9
(비지배주주)총포괄이익	(7.1)	18.8	(4.3)	4.3	(4.0)
EBITDA	1,493.1	1,408.4	1,437.7	1,580.8	1,732.6
증감률 (%)	(4.0)	(5.7)	2.1	10.0	9.6
EBITDA 이익률 (%)	25.5	24.0	24.8	25.9	27.0

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	7,323	6,759	8,125	7,476	8,099
EPS (지배순이익, 원)	7,399	6,615	8,017	7,366	7,989
BPS (자본총계, 원)	68,165	69,457	75,563	77,336	79,521
BPS (지배지분, 원)	67,853	68,557	74,612	76,385	78,570
DPS (원)	5,000	5,200	5,400	5,600	5,800
PER (당기순이익, 배)	12.5	12.9	13.2	14.4	13.3
PER (지배순이익, 배)	12.4	13.1	13.4	14.6	13.5
PBR (자본총계, 배)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
PBR (지배지분, 배)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
EV/EBITDA (배)	7.2	7.6	9.1	8.4	7.2
배당성향 (%)	57.2	65.4	82.3	63.4	60.5
배당수익률 (%)	5.5	6.0	5.0	5.2	5.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.5	24.0	24.8	25.9	27.0
영업이익률 (%)	21.7	19.9	20.4	21.1	21.8
순이익률 (%)	17.2	15.7	18.2	15.5	16.0
ROA (%)	8.4	7.4	8.2	7.2	7.6
ROE (지배순이익, %)	11.0	9.8	11.2	9.8	10.3
ROIC (%)	23.7	20.2	18.8	18.7	19.3
안정성					
부채비율 (%)	31.4	37.4	36.4	35.8	35.0
순차입금비율 (%)	(19.4)	(12.0)	(10.4)	(8.7)	(15.7)
현금비율 (%)	55.4	38.6	27.6	22.1	17.9
이자보상배율 (배)	36.5	25.5	31.9	34.8	37.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.0	2.8	2.6	2.7	2.8
재고자산회수기간 (일)	154.4	166.2	173.6	164.9	156.9
매출채권회수기간 (일)	70.8	83.9	83.0	78.3	73.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 11월 04일	매수	110,000	(13.9)	(9.2)
2023년 01월 27일	매수	120,000	(23.3)	(21.5)
2023년 02월 10일	매수	110,000	(23.0)	(16.5)
2023년 08월 11일		6개월경과	(19.6)	(15.5)
2024년 02월 12일		6개월경과	(18.4)	(13.5)
2024년 08월 09일	매수	115,000	(7.1)	1.7
2024년 10월 18일	매수	125,000	-	-

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: 조상훈, 김태훈)
- ◆ 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 10월 16일 기준)

매수 (매수)	94.59%	Trading BUY (중립)	3.47%	중립 (중립)	1.93%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------