



카카오페이

| Bloomberg Code (377300 KS) | Reuters Code (377300.KS)

2024년 1월 26일

[핀테크]

참을 수 없는 이끌림과 호기심

임희연 수석연구원

☎ 02-3772-3498

✉ heeyeon.lim@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (1월 25일)
51,500 원



목표주가
64,000 원 (유지)



상승여력
24.3%

- ◆ 4Q23F 영업손실 150억원(적지 QoQ) 예상 vs. 컨센서스 -88억원
- ◆ 크로스보더 결제, 대환대출 플랫폼, 광고서비스 등 성장 기대감 유효
- ◆ 수익성 개선이 아닌 외형 성장 여부가 주가 방향성을 결정할 전망

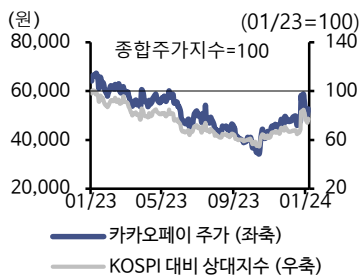


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	6,914.7십억원
발행주식수	134.3백만주
유동주식수	22.7백만주(16.9%)
52주 최고가/최저가	67,300원/34,200원
일평균 거래량 (60일)	327,329주
일평균 거래액 (60일)	16,473백만원
외국인 지분율	40.30%

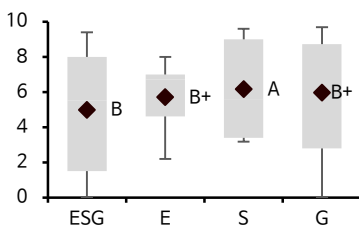
주요주주	
카카오 외 2인	46.48%
Alipay Singapore Holding Pte. Ltd.	34.27%
절대수익률	
3개월	35.9%
6개월	2.0%
12개월	-20.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	30.0%
6개월	7.7%
12개월	-24.2%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23F 영업손실 150억원(적지 QoQ), 기대치 하향 조정

4Q23F 연결 매출액 1,683억원(+5.9%, 이하 QoQ), 영업손실 150억원(적지)이 추정된다. TPV는 37.9조원(+4.7%), RTPV는 10.9조원(+3.3%)으로 성장한다. 소비 위축으로 온라인 결제 성장은 1.8%로 더디나, 가맹점 확대에 따른 오프라인 결제 성장(+4.3%)과 해외 결제 증가에 따른 크로스보더 결제 성장(+11.4%) 덕분이다. 금리 하락 속 대출 증개 규모도 비신용 6%, 신용 3%씩 증가한 것으로 추정된다. 마이데이터 과금 체계 확정으로 2023년 비용 약 70억원이 일시 인식될 전망이다. 임직원 상여금 선급비용 처리에 따른 인건비 증가와 서비스 확대에 따른 마케팅 비용 증가가 예상된다.

참을 수 없는 이끌림과 호기심: 크로스보더, 대환대출 플랫폼, 광고

지난 2023년 동사의 키워드는 1) 출입국자 증가에 힘입은 크로스보더 매출 증가, 2) 대환대출 플랫폼 출시, 3) 광고 매출 확장 등이었다. 크로스보더 TPV는 결제 TPV 중 14% 수준까지 성장한 것으로 추정된다. 대환대출 플랫폼 출시로 대출중개 RTPV(Q)의 상승과 금리 하락에 따른 수수료율(P) 인하 속 금융서비스 매출 성장세는 양호하다. 광고매출 규모는 아직 미미하지만 경쟁사에서 광고매출 월 100억원을 돌파한 점 감안 시 중장기 매출 확대 기대감은 여전히 유효하다.

2024년에는 전술한 부문들의 매출 기여도가 상승할 전망이다. 외국인 관광객 입국자 수가 빠르게 회복되고 있으며, 1월부터 주택담보·전월세 자금 대환대출 플랫폼 서비스가 순차적으로 개시된다. 비용 컨트롤이 가능하다는 가정 하에서 영업손실 축소는 충분히 기대해볼 만하다.

비바리퍼블리카 IPO 기대감으로 주가 상승 - '매수' 관점 유지

경쟁사 비바리퍼블리카의 할인전 공모가가 15~20조원으로 제안된 것으로 알려진 가운데 동사의 기업가치 재평가에 대한 기대감으로 주가는 연초 대비 최대 18.2% 상승했다. 전통 금융회사가 아닌 금융플랫폼인 만큼 당장의 수익성 개선 보다는 중장기 외형 성장 지속 여부가 향후 주가를 결정하는 주요 변수로 작용할 전망이다. 투자 의견 '매수', 목표주가 64,000원을 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	458.6	(27.2)	(22.9)	(174)	12,839	(1,003.4)	(1,109.3)	13.6	(1.4)	6.6
2022	521.7	(45.5)	54.7	411	13,594	131.9	(840.9)	4.0	3.0	5.2
2023F	617.5	(50.1)	(6.8)	(51)	13,934	(1,019.0)	(3,680.5)	3.7	(0.4)	4.5
2024F	703.3	(29.8)	(19.6)	(146)	13,788	(353.1)	182.9	3.7	(1.1)	4.6
2025F	776.8	(8.2)	(3.9)	(29)	13,759	(1,771.7)	101.3	3.7	(0.2)	4.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

4Q23F 카카오페이 Earnings Preview

(십억원, %)	4Q23F	3Q23	4Q22	QoQ	YoY	컨센서스	% Gap
매출액	168.3	158.9	122.9	5.9	37.0	168.4	(0.1)
영업이익	(15.0)	(9.5)	(22.3)	적지	적지	(8.8)	(70.7)
지배주주순이익	(11.3)	(2.6)	41.0	적지	적전	5.9	(291.5)
영업이익률	(8.9)	(6.0)	(18.1)	(2.9)	9.2	(5.2)	(3.7)
순이익률	(6.7)	(1.6)	33.4	(5.1)	(40.1)	3.5	(10.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	608.3	687.6	617.5	703.3	1.5	2.3
영업이익	(44.6)	(27.9)	(50.1)	(29.8)	적지	적지
지배주주순이익	11.4	15.7	(6.8)	(19.6)	적전	적전
영업이익률	(7.3)	(4.1)	(8.1)	(4.2)	적지	적지
순이익률	1.9	2.3	(1.1)	(2.8)	적전	적전

자료: 신한투자증권 추정

카카오페이 연결 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	증감률
매출액	123.3	134.1	141.4	122.9	141.5	148.9	158.9	168.3	521.7	617.5	18.4
결제서비스	94.3	93.8	96.9	101.1	104.8	108.1	113.5	122.3	386.0	448.7	16.2
금융서비스	23.8	33.4	37.4	15.7	30.8	34.6	37.7	39.1	110.4	142.2	28.8
기타서비스	5.3	6.9	7.1	6.0	5.9	6.2	7.7	6.9	25.3	26.6	5.4
판매비와 관리비	124.4	146.6	151.1	145.1	154.5	161.4	168.4	183.3	567.2	667.7	17.7
영업이익	(1.1)	(12.5)	(9.7)	(22.3)	(13.0)	(12.6)	(9.5)	(15.0)	(45.5)	(50.1)	적지
영업외손익	4.9	6.8	5.0	21.2	13.7	13.1	4.7	3.1	37.9	34.5	(8.7)
세전이익	3.8	(5.7)	(4.7)	(1.1)	0.6	0.6	(4.9)	(11.9)	(7.7)	(15.6)	적지
당기순이익	3.8	(5.7)	(4.7)	34.1	(2.4)	(6.2)	(8.2)	(15.4)	27.5	(32.2)	적전
지배주주순이익	9.3	1.8	2.5	41.0	5.3	1.8	(2.6)	(11.3)	54.7	(6.8)	적전

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

실적 추정에 대한 주요 가정

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F
MAU, 활성 유저수 (백만명)	21.6	21.9	23	23.02	23.6	24.3	23.54	23.84
Revenue Generating MAU	17.8	18.4	19.7	20.6	21.2	21.9	21.1	21.7
Non-Revenue MAU	3.8	3.5	3.3	2.4	2.4	2.4	2.4	2.1
Total Payment Volume (총 거래대금, 조원)	27.2	29.1	30.5	30.9	32.5	34.2	36.2	37.9
Revenue TPV (결제+금융)	7.6	8.4	9.1	8.7	9.1	9.9	10.5	10.9
결제	6.4	6.7	7.3	7.4	7.4	7.6	8.3	8.6
온라인	0.0	6.1	6.6	6.7	6.7	6.5	6.4	6.5
오프라인	0.00	0.60	0.66	0.69	0.36	0.57	0.86	0.90
크로스보더	0.00	0.00	0.00	0.00	0.36	0.53	1.05	1.17
금융	1.20	1.68	1.82	1.30	1.67	2.32	2.17	2.25
신용대출 중개 금액	1.08	1.51	1.66	1.17	1.54	1.51	1.84	1.90
전세대출 중개 금액	0.12	0.17	0.16	0.13	0.13	0.81	0.33	0.35
보험중개	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Non-Rev. TPV (기타)	19.7	20.7	21.4	22.2	23.4	24.2	25.7	27.0
TPV 마진율, %	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Revenue TPV 마진율, %	1.5%	1.4%	1.3%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%
결제	1.5%	1.4%	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%
금융	1.3%	1.3%	1.0%	1.1%	1.1%	0.9%	1.0%	1.0%
신용대출중개	1.1%	1.2%	1.1%	0.9%	1.1%	1.3%	1.3%	1.1%
전세대출중개	0.6%	0.6%	0.6%	0.4%	0.7%	0.2%	0.2%	0.2%
보험중개	0.0%	450.0%	450.0%	450.0%	450.0%	450.0%	450.0%	450.0%
Non-Rev. TPV 마진율, %	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
분기, 영업일수	90	91	92	92	90	91	92	92
분기, 유저당 거래금액 (만원)	-	132.6	132.9	134.1	137.4	141.0	157.8	163.2
분기, 유저당 거래건수 (건)	-	25.1	25.4	25.4	25.8	26.0	26.3	26.5
분기, 유저당 TPV (만원)	126	133	133	134	138	141	154	159
분기, 유저당 RTPV (만원)	35.0	38.4	39.6	37.6	38.4	40.9	44.6	45.5
결제	-	30.7	31.7	31.9	31.4	31.3	35.4	36.1
온라인	-	27.9	28.8	28.9	28.3	26.8	27.3	27.4
오프라인	-	2.8	2.8	3.0	1.5	2.4	3.7	3.8
크로스보더	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	4.5	4.9
금융	-	7.7	7.9	5.6	7.1	9.6	9.2	9.4
신용대출중개	-	6.9	7.2	5.1	6.5	6.2	7.8	8.0
전세대출중개	-	0.8	0.7	0.6	0.6	3.3	1.4	1.4
신용대출 중개 잔액 (십억원)	-	1,512.0	1,656.2	1,168.0	1,536.1	1,510.6	1,844.8	1,900.1
전세대출 중개 잔액 (십억원)	-	168.0	163.8	129.8	129.8	813.4	325.5	345.1
보험중개	-	-	-	-	-	-	0.0	0.0
분기, 유저당 NRTPV (만원)	91.0	94.4	93.3	96.6	99.1	99.8	109.0	113.4

자료: 신한투자증권 추정

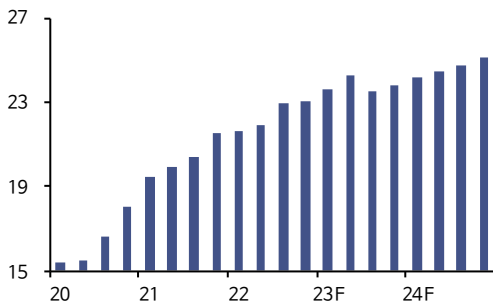
카카오페이 시나리오별 목표주가 산출

(KRW, years, KRW tr., #)	Best	Base	Worst
24F Average Revenue Per MAU	29,161	29,161	29,161
Customer Lifetime	11	10	9
Lifetime Value	320,767	291,607	262,446
Marketing Cost for User Retention	49	54	60
# of MAU improved, using 2+ cases	1.5	1.4	1.3
Customer Retention Cost	33,089	39,430	46,762
Value per MAU	287,678	252,177	215,684
24F MAU (mn)	26.6	26.6	26.6
Value of MAU	7,663.7	6,718.0	5,745.8
Net Debt	-1,875.3	-1,875.3	-1,875.3
Fair Value	9,539.0	8,593.3	7,621.1
# of shares (mn)	132.5	132.5	132.5
Target Price	71,000	64,000	57,000
Upside (%)	37.9	24.3	10.7

자료: 신한투자증권 추정

카카오페이 MAU 추이 및 전망

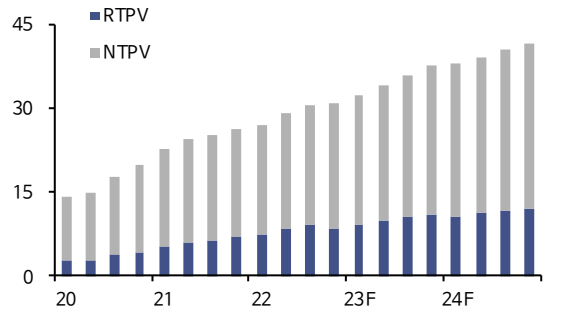
(백만명)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오페이 TPV 추이 및 전망

(조원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

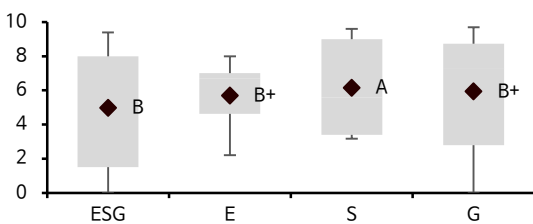
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ E: 국내 핀테크사 최초로 온실가스 인벤토리 구축 및 배출량 검증 완료, TCFD 권고안 지지 선언
- ◆ S: 모든 이해관계자들의 인권 존중을 위한 인권경영선언문 제정, 국내 핀테크사 최초 UNGC 가입
- ◆ G: ESG추진위원회를 이사회 내 ESG위원회로 격상하여 ESG 안전 전문성과 효율성 제고

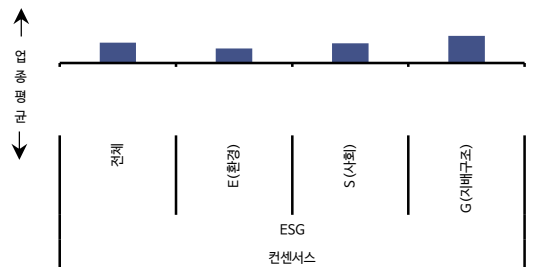
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

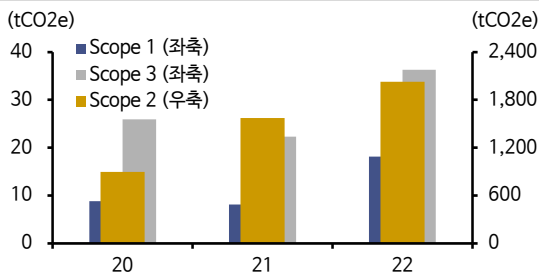
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

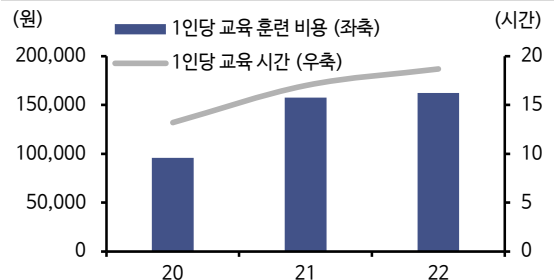
Key Chart

온실가스 배출 현황



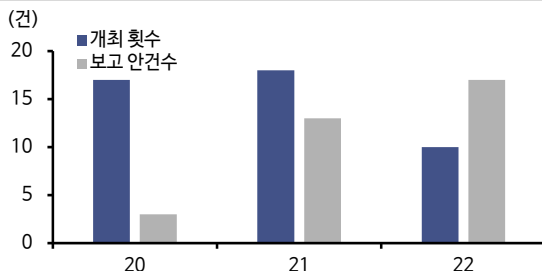
자료: 회사 자료, 신한투자증권

직원 교육 현황



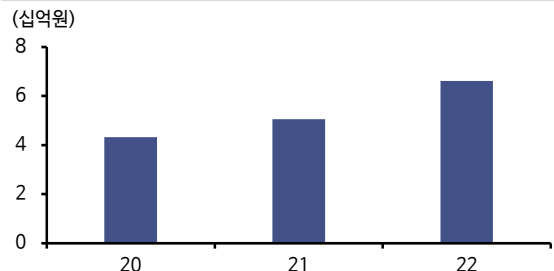
자료: 회사 자료, 신한투자증권

이사회 운영 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당금 및 이자비용



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	3,432.7	3,332.9	4,059.2	4,339.0	4,719.9
유동자산	2,292.0	2,259.8	2,401.1	2,354.7	2,339.0
현금및현금성자산	1,046.2	1,407.8	1,081.2	1,034.8	1,019.1
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	174.5	304.8	435.8	500.9	580.5
유형자산	17.4	32.7	31.2	32.3	32.7
무형자산	17.5	27.0	28.0	24.2	21.0
투자자산	18.8	33.5	62.1	62.1	62.1
기타금융투자자산	128.3	149.5	315.7	383.7	466.4
부채총계	1,637.1	1,423.3	2,133.5	2,453.7	2,859.3
유동부채	844.4	873.8	1,223.8	1,541.7	1,944.7
단기차입금	0.0	0.0	2.0	2.0	2.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	118.1	98.8	100.2	102.4	105.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	106.6	86.7	84.9	84.9	84.9
기타금융투자부채	76.2	56.3	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,795.6	1,909.6	1,925.6	1,885.3	1,860.6
자본금	65.9	66.5	67.1	67.1	67.1
자본잉여금	1,844.4	1,825.8	1,813.7	1,813.7	1,813.7
기타자본	13.4	89.0	167.8	167.8	167.8
기타포괄이익누계액	(2.5)	(1.2)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
이익잉여금	(228.1)	(172.1)	(179.5)	(199.1)	(203.0)
지배주주지분	1,693.2	1,808.0	1,867.8	1,848.2	1,844.3
비지배주주지분	102.4	101.7	57.9	37.1	16.3
*총차입금	118.6	99.6	86.9	86.9	86.9
*순차입금(순현금)	(2,050.6)	(1,982.2)	(1,937.3)	(1,891.0)	(1,875.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	58.1	111.1	562.2	857.9	875.0
당기순이익	(33.9)	27.5	(32.2)	(40.3)	(24.7)
유형자산상각비	5.2	25.4	30.0	38.8	39.6
무형자산상각비	0.0	4.2	4.8	4.1	3.5
외화환산손실(이익)	0.0	3.4	4.5	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	1.2	1.4	1.2	1.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	1.2	2.1	2.1	2.1
운전자본변동	6.3	15.4	87.1	85.5	83.8
(법인세납부)	0.0	(2.1)	(2.2)	(0.8)	(1.0)
기타	6.8	66.4	91.5	59.8	58.4
투자활동으로인한현금흐름	(47.8)	383.4	(567.0)	(93.1)	(122.2)
유형자산의증가(CAPEX)	6.1	30.4	18.1	40.0	40.0
유형자산의감소	0.0	1.4	(0.4)	(1.2)	(0.4)
무형자산의감소(증가)	(19.9)	(17.6)	(7.2)	3.8	3.2
투자자산의감소(증가)	0.1	(7.7)	(113.4)	0.0	0.0
기타	(13.3)	(72.9)	(197.4)	(135.8)	(165.0)
FCF	(13.9)	696.3	49.4	(48.3)	(39.0)
재무활동으로인한현금흐름	21.3	(3.5)	(39.4)	(17.6)	(22.3)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(21.3)	3.5	40.3	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(200.4)	(793.6)	(746.2)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	54.3	10.7	(181.9)	(11.5)	1.4
기초현금	0.0	1,452.9	1,263.1	1,046.3	1,017.7
기말현금	0.0	1,463.5	1,081.2	1,034.8	1,019.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

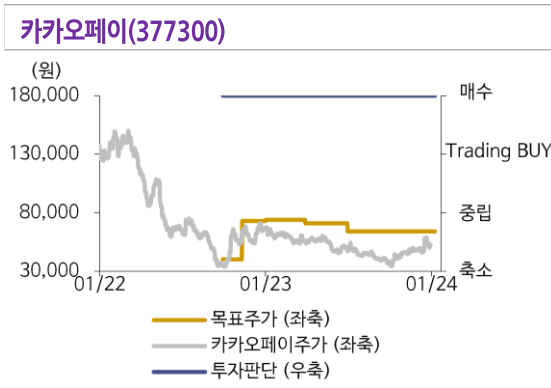
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	458.6	521.7	617.5	703.3	776.8
증감률 (%)	61.3	13.7	18.4	13.9	10.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	458.6	521.7	617.5	703.3	776.8
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	485.9	567.2	667.7	733.0	785.0
영업이익	(27.2)	(45.5)	(50.1)	(29.8)	(8.2)
증감률 (%)	적지	적지	적지	적지	적지
영업이익률 (%)	(5.9)	(8.7)	(8.1)	(4.2)	(1.0)
영업외손익	1.3	37.9	34.5	9.8	8.4
금융손익	(1.7)	33.5	43.9	29.8	28.4
기타영업외손익	5.1	3.2	(11.4)	(22.1)	(22.1)
종속 및 관계기업관련손익	(2.2)	1.2	2.1	2.1	2.1
세전계속사업이익	(25.9)	(7.7)	(15.6)	(20.0)	0.3
법인세비용	7.9	(35.2)	16.6	20.3	25.0
계속사업이익	(25.9)	(7.7)	(15.6)	(20.0)	0.3
중단사업이익	(25.9)	(7.7)	(15.6)	(20.0)	0.3
당기순이익	(33.9)	27.5	(32.2)	(40.3)	(24.7)
증감률 (%)	적지	흑전	적전	적지	적지
순이익률 (%)	(7.4)	5.3	(5.2)	(5.7)	(3.2)
(지배주주)당기순이익	(22.9)	54.7	(6.8)	(19.6)	(3.9)
(비지배주주)당기순이익	(10.9)	(27.2)	(25.4)	(20.7)	(20.8)
총포괄이익	3.6	29.4	(16.8)	0.0	0.0
(지배주주)총포괄이익	7.5	56.6	4.5	0.0	0.0
(비지배주주)총포괄이익	(3.9)	(27.2)	(21.3)	0.0	0.0
EBITDA	(19.0)	(6.3)	(1.3)	25.9	46.7
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	80.3
EBITDA 이익률 (%)	(4.1)	(1.2)	(0.2)	3.7	6.0

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(256.8)	206.8	(240.0)	(300.7)	(184.1)
EPS (지배순이익, 원)	(173.9)	411.1	(50.5)	(145.9)	(29.1)
BPS (자본총계, 원)	13,615.4	14,357.9	14,365.2	14,064.5	13,880.4
BPS (지배지분, 원)	12,839.0	13,593.6	13,933.6	13,787.7	13,758.7
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(679.6)	262.1	(214.6)	(171.3)	(279.7)
PER (지배순이익, 배)	(1,003.4)	131.9	(1,019.0)	(353.1)	(1,771.7)
PBR (자본총계, 배)	12.8	3.8	3.6	3.7	3.7
PBR (지배지분, 배)	13.6	4.0	3.7	3.7	3.7
EV/EBITDA (배)	(1,109.3)	(840.9)	(3,680.5)	182.9	101.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(4.1)	(1.2)	(0.2)	3.7	6.0
영업이익률 (%)	(5.9)	(8.7)	(8.1)	(4.2)	(1.0)
순이익률 (%)	(7.4)	5.3	(5.2)	(5.7)	(3.2)
ROA (%)	(0.7)	1.6	(0.2)	(0.5)	(0.1)
ROE (지배순이익, %)	(1.4)	3.0	(0.4)	(1.1)	(0.2)
ROIC (%)	(140.2)	1,020.6	109.9	(34.3)	(29.8)
안정성					
부채비율 (%)	91.2	74.5	110.8	130.1	153.7
순차입금비율 (%)	6.6	5.2	4.5	4.6	4.7
현금비율 (%)	123.9	161.1	88.3	67.1	52.4
이자보상배율 (배)	-	109.5	145.1	(15.3)	(12.9)
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(14.6)	(10.6)	(669.4)	16.0	21.6
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	-	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 24일	매수	40,000	25.3	64.8
2022년 12월 06일	매수	73,000	(14.4)	(3.0)
2023년 01월 27일	매수	74,000	(20.0)	(11.2)
2023년 04월 24일	매수	71,000	(25.4)	(15.4)
2023년 07월 26일	매수	64,000	(29.6)	(8.1)

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: 임희연)
- ◆ 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 01월 24일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.33%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------