



엔씨소프트

| Bloomberg Code (036570 KS) | Reuters Code (036570.KS)

2023년 11월 13일

[게임]

강석오 선임연구원

☎ 02-3772-1543

✉ sokang@shinhan.com

다작이 필요한 시점



증립
(유지)



현재주가 (11월 10일)
261,000 원



목표주가
-



상승여력
-

- ◆ 3Q23 Review: 기초 체력 하락세 지속
- ◆ <TL>: 자동 사냥의 공백을 새로운 콘텐츠 재미로 채우는 것이 관건
- ◆ 과거와 달리 한 작품으로만 고성장이 힘들어 다작이 필요한 시점



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	5,730.0십억원
발행주식수	22.0백만주
유동주식수	17.7백만주(80.5%)
52 주 최고가/최저가	479,500 원/212,500 원
일평균 거래량 (60 일)	107,703 주
일평균 거래액 (60 일)	26,381 백만원
외국인 지분율	41.24%

주요주주	
김택진 외 7 인	11.99%
퍼블릭 인베스트먼트 펀드 외 1 인	9.26%

절대수익률	
3개월	-0.2%
6개월	-32.6%
12개월	-36.3%

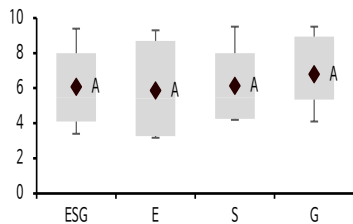
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	7.8%
6개월	-30.1%
12개월	-36.5%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



3Q23 Review: 기초 체력 하락세 지속

엔씨소프트는 3Q23 영업수익 4,231억원(YoY -30%, QoQ -3.9%), 영업이익 165억원(YoY -88.6%, QoQ -53.1%, OPM 3.9%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 233억원을 하회했다. 기존 모바일 MMORPG 전부의 매출이 전 분기 대비 하락했다. 복리후생비 축소로 인건비가 감소했지만, <TL> 국내외 마케팅 시작으로 전체 영업비용은 증가했다. 국내 모바일 MMO의 인기가 줄어들고, 매출순위 상위권에서 캐주얼/서브컬처의 비중이 높아짐에 따라 향후 추가 매출 하락의 가능성이 존재한다고 판단한다. 또한 4분기부터는 지스타 참가 및 <TL>의 12월 7일 국내 출시를 위한 마케팅비가 집행되는 반면, <TL>의 매출은 온기반영 되지 않아 영업이익 규모가 4Q23에 더 축소될 전망이다.

12/7 <TL> 국내 출시, 지스타 통해 내년 라인업 마케팅

동사는 11월 2일 쇼케이스를 통해 <TL>의 국내 출시를 12월 7일로 확정했다. 또한 패스 및 스킨 중심의 BM을 강조해 PC MMO 유저들을 타겟함을 밝혔다. 가장 논란이 되었던 부분은 PC 게임인데도 자동사냥을 도입했다는 점이었는데 베타 테스트 이후 제거되었다. 다만 자동사냥도 유저가 꼭 거쳐야하는 하나의 콘텐츠이기 때문에 자동사냥이 없어지면 그와 함께 공백이 발생한다. 이를 채우기 위해 후반부 콘텐츠를 앞으로 가져왔고, 향후 관건은 동사가 공백들에 어떤 재미를 채워넣을 수 있느냐가 될 것이다.

11/16 시작되는 지스타에서 <블레이드앤소울S>, <배틀크러쉬>, <프로젝트LLL> 세 작품을 시연할 예정이다. 특히 <배틀크러쉬>는 10월 23일부터 일주일간 글로벌 베타 테스트를 진행했는데 기존 캐주얼 배틀로얄과 전략 요소를 결합해 신선함을 보여줬다. 나머지 두 작품도 지스타 시연을 통해 자세한 콘텐츠와 BM을 확인할 수 있을 것이다.

투자의견 '중립' 유지

동사에 대한 투자의견 '중립'을 유지한다. <TL> 베타 테스트의 부정적 반응 이후 유저 피드백을 반영하는 것은 긍정적이지만 과거처럼 모바일 MMO만큼의 성과내길 힘들 것이다. 따라서 <BSS>, <배틀크러쉬>, <프로젝트G> 등 다수 작품들에서 골고루 성과를 기록해줘야 동사의 지속성있는 성장이 가능할 것이다. 결국 다작을 보여줘야할 시점이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	2,308.8	375.2	396.9	18,078	143,429	35.6	27.4	4.5	12.6	(40.7)
2022	2,571.8	559.0	435.7	19,847	145,587	22.6	12.1	3.1	13.7	(56.3)
2023F	1,774.0	137.0	177.7	8,092	138,082	32.3	17.0	1.9	5.7	(45.2)
2024F	1,844.1	187.5	184.2	8,388	139,533	31.1	13.6	1.9	6.0	(46.0)
2025F	2,009.8	213.8	203.8	9,282	141,877	28.1	12.6	1.8	6.6	(51.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

엔씨소프트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
영업수익	790.3	629.3	604.2	547.9	478.8	440.2	423.1	431.9	2,571.8	1,774.0	1,844.1
(% YoY)	54.2	16.8	20.7	(27.6)	(39.4)	(30.0)	(30.0)	(21.2)	11.4	(31.0)	4.0%
(% QoQ)	4.4	(20.4)	(4.0)	(9.3)	(12.6)	(8.0)	(3.9)	2.1			
[매출구성]											
리니지	26.2	25.7	25.5	29.3	24.5	24.3	26.4	25.3	106.7	100.6	98.3
리니지2	23.5	22.6	23.4	24.6	21.5	23.0	20.5	21.8	94.1	86.7	82.8
아이온	16.1	14.2	17.5	20.5	17.6	15.8	19.3	20.4	68.3	73.1	75.1
블레이드앤소울	7.0	6.1	5.9	7.2	7.3	5.8	6.0	5.7	26.3	24.9	22.8
길드워2	20.3	27.2	24.8	22.7	20.4	19.2	21.0	20.1	95.0	80.8	76.4
리니지M	115.9	141.2	146.5	112.8	130.1	127.8	119.6	116.0	516.5	493.5	458.5
리니지2M	127.4	96.2	85.6	82.3	73.1	62.0	54.9	52.2	391.5	242.2	186.0
리니지W	373.2	223.6	197.1	176.9	122.6	102.8	90.1	82.9	970.8	398.3	297.0
프로젝트TL				0.0	0.0	0.0	0.0	24.0	0.0	24.0	237.4
로열티	38.8	36.0	43.3	38.9	42.3	36.3	35.3	35.6	157.0	149.5	129.7
기타	42.0	36.4	34.6	32.7	19.3	23.2	30.0	27.8	145.7	100.3	180.2
[매출비중]											
리니지	3.3	4.1	4.2	5.4	5.1	5.5	6.2	5.9	4.1	5.7	5.3
리니지2	3.0	3.6	3.9	4.5	4.5	5.2	4.9	5.0	3.7	4.9	4.5
아이온	2.0	2.3	2.9	3.7	3.7	3.6	4.6	4.7	2.7	4.1	4.1
블레이드앤소울	0.9	1.0	1.0	1.3	1.5	1.3	1.4	1.3	1.0	1.4	1.2
길드워2	2.6	4.3	4.1	4.1	4.3	4.4	5.0	4.7	3.7	4.6	4.1
리니지M	14.7	22.4	24.3	20.6	27.2	29.0	28.3	26.9	20.1	27.8	24.9
리니지2M	16.1	15.3	14.2	15.0	15.3	14.1	13.0	12.1	15.2	13.7	10.1
리니지W	47.2	35.5	32.6	32.3	25.6	23.4	21.3	19.2	37.7	22.5	16.1
TL				0.0	0.0	0.0	0.0	5.6	0.0	1.4	12.9
로열티	4.9	5.7	7.2	7.1	8.8	8.2	8.3	8.2	6.1	8.4	7.0
기타	5.3	5.8	5.7	6.0	4.0	5.3	7.1	6.4	5.7	5.7	9.8
영업비용	546.1	506.3	459.8	500.5	397.1	405.0	406.6	428.3	2,012.8	1,637.0	1,656.6
(% YoY)	19.8	18.9	13.7	(22.7)	(27.3)	(20.0)	(11.6)	(14.4)	4.1	(18.7)	1.2%
(% QoQ)	(15.7)	(7.3)	(9.2)	8.9	(20.7)	2.0	0.4	5.3			
[비용구성]											
인건비	218.5	206.6	189.7	232.6	211.9	208.5	198.3	206.4	847.4	825.0	832.9
마케팅비	41.8	59.9	38.9	48.1	4.9	12.2	27.7	40.1	188.6	84.8	64.5
상각비	26.6	26.8	26.7	26.0	27.9	27.9	29.3	29.6	106.0	114.6	124.3
변동비 및 기타	259.3	213.0	204.5	193.8	152.5	156.4	151.4	152.2	870.7	612.5	634.8
영업이익	244.2	123.0	144.4	47.4	81.6	35.3	16.5	3.6	559.0	137.0	187.5
(% YoY)	330.4	9.0	50.0	(56.7)	(66.6)	(71.3)	(88.6)	(92.4)	49.0	(75.5)	36.9%
(% QoQ)	123.1	(49.6)	17.4	(67.2)	72.1	(56.8)	(53.1)	(78.2)			
(% OPM)	30.9	19.5	23.9	8.7	17.0	8.0	3.9	0.8	21.7	7.7	10.2%
당기순이익	168.3	118.7	182.1	(16.5)	114.2	30.5	44.0	(9.6)	436.0	179.1	186.5
(% YoY)	110.0	25.8	83.0	적전	(32.2)	(74.3)	(75.8)	적지	10.2	(60.4)	4.1%
(% QoQ)	38.2	(29.4)	53.4	적전	흑전	(73.3)	44.1	적전			
(% NPM)	21.3	18.9	30.1	(3.0)	23.8	6.9	10.4	(2.2)	17.0	10.1	10.1%
자배기업순이익	168.9	118.6	181.8	(17.0)	113.7	29.9	43.6	(9.5)	435.7	177.7	184.2
(% YoY)	108.8	25.7	82.3	적전	(32.7)	(74.8)	(76.0)	적지	9.8	(60.7)	3.7%
(% QoQ)	38.6	(29.8)	53.3	적전	흑전	(73.7)	46.0	적전			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

엔씨소프트 3Q23P 실적 Review

(십억원)	3Q23P	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	423.1	440.2	(3.9)	604.2	(30.0)	433.4	(2.4)
영업이익	16.5	35.3	(53.1)	144.4	(88.6)	23.3	(29.1)
순이익	43.6	29.9	46.0	181.8	(76.0)	29.1	49.9
영업이익률	3.9	8.0		23.9		5.4	
순이익률	10.3	6.8		30.1		6.7	

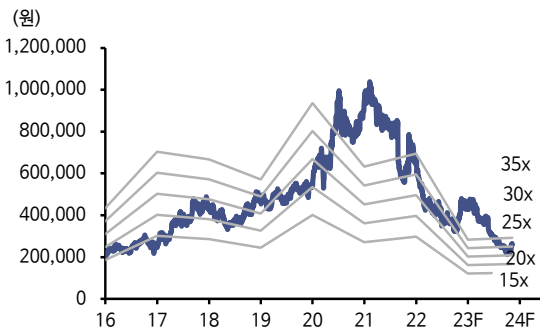
자료: 회사 자료, 신한투자증권

엔씨소프트 2023, 2024년 실적 추정치 변경

(십억원)	2023F			2024F		
	컨센서스	신한 추정치	차이(%)	컨센서스	신한 추정치	차이(%)
매출액	1,811.3	1,774.0	(2.1)	2,105.4	1,844.1	(12.4)
영업이익	156.3	137.0	(12.3)	301.7	187.5	(37.8)
순이익	206.8	177.7	(14.1)	291.2	184.2	(36.8)

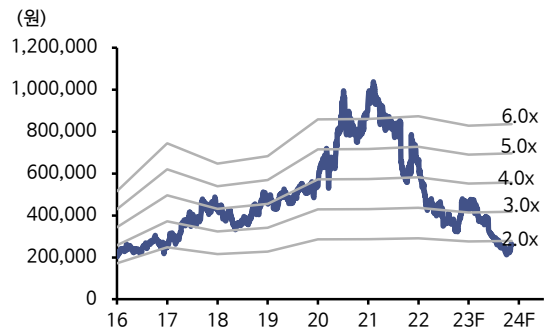
자료: 신한투자증권 추정

엔씨소프트 12개월 선행 PER band



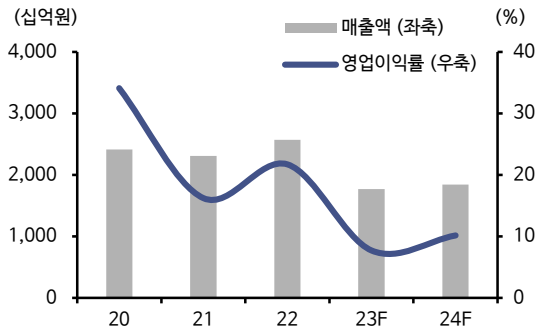
자료: QuantiWise, 신한투자증권

엔씨소프트 12개월 선행 PBR band



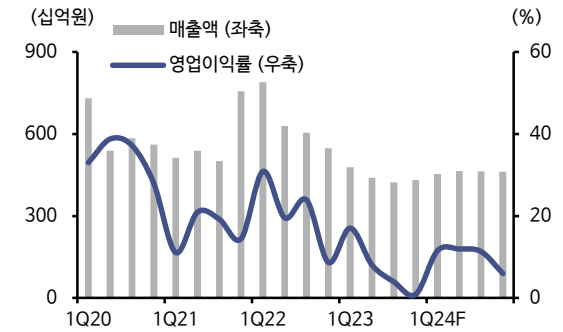
자료: QuantiWise, 신한투자증권

연간 실적 추이 및 전망



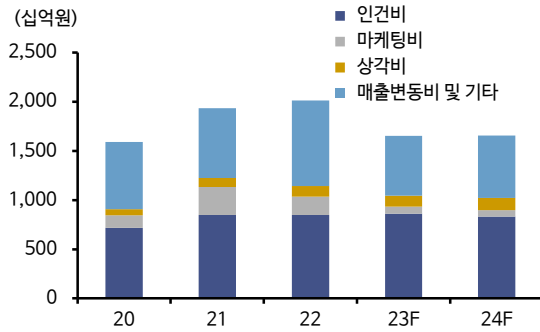
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



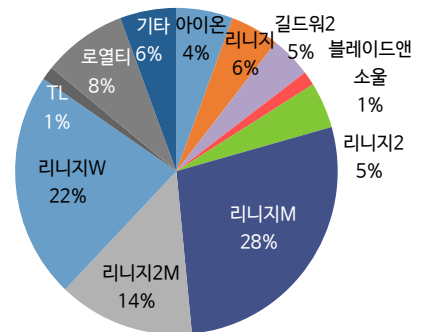
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



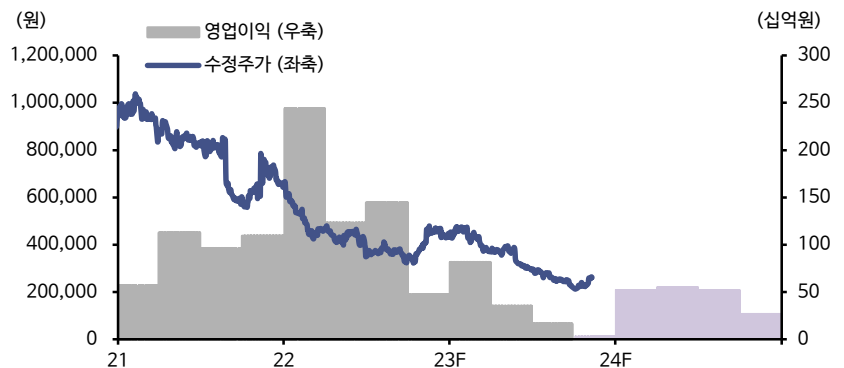
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중(2023F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

엔씨소프트 영업이익 및 주가 추이



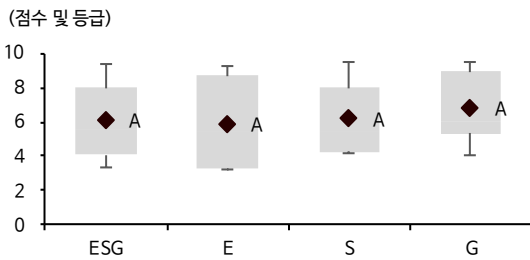
자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

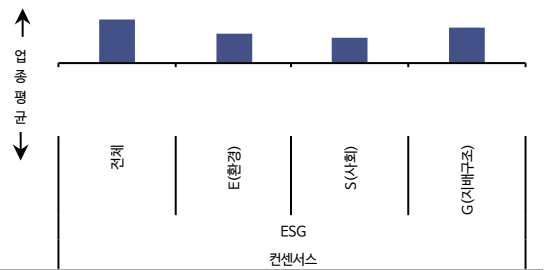
- ◆ 환경: 데이터 측정 및 관리를 통한 에너지 절감
- ◆ 사회: 다양성/포용성 기반 조직문화 지향
- ◆ 지배구조: 다양성과 전문성을 갖춘 이사회

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

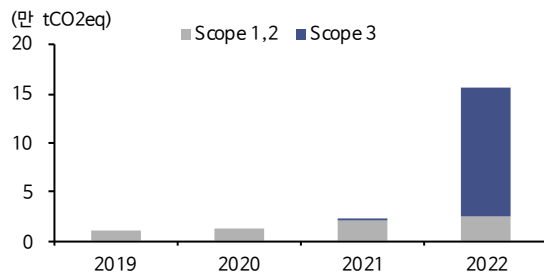
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

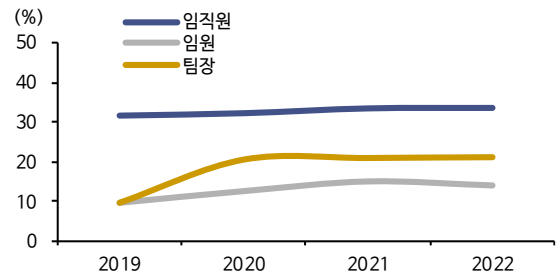
Key Chart

엔씨소프트 온실가스 배출량 추이



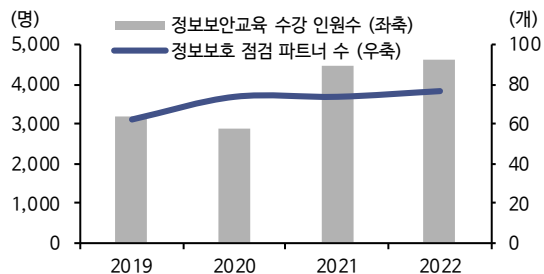
자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

엔씨소프트 여성 임직원 비율 추이



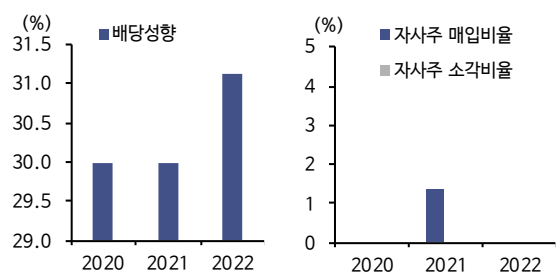
자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

엔씨소프트 개인정보보호 및 정보보안 성과 지표



자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

엔씨소프트 주주환원 성과 추이



자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	4,581.9	4,437.6	4,160.3	4,230.1	4,352.8
유동자산	2,452.6	2,691.1	2,220.8	2,278.0	2,511.6
현금및현금성자산	255.9	285.6	409.0	391.7	481.4
매출채권	277.9	175.5	138.3	148.0	166.7
재고자산	6.4	1.5	1.8	1.9	2.2
비유동자산	2,129.3	1,746.6	1,939.5	1,952.0	1,841.2
유형자산	747.3	930.2	1,029.4	1,042.4	932.1
무형자산	42.3	43.4	120.0	117.7	113.5
투자자산	1,201.4	537.9	567.5	569.4	573.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,430.7	1,239.1	1,125.4	1,161.0	1,229.8
유동부채	663.4	515.3	516.1	544.6	599.4
단기차입금	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	140.0	0.0	110.0	110.0	110.0
비유동부채	767.3	723.7	609.3	616.5	630.4
사채	349.1	349.4	239.5	239.5	239.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	249.9	243.9	267.0	267.0	267.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,151.2	3,198.5	3,034.8	3,069.0	3,123.0
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	433.4	433.4	433.4	433.4	433.4
기타자본	(622.8)	(622.8)	(622.8)	(622.8)	(622.8)
기타포괄이익누계액	255.8	(34.8)	(83.2)	(83.2)	(83.2)
이익잉여금	3,071.5	3,409.4	3,293.1	3,324.9	3,376.4
지배주주지분	3,148.8	3,196.2	3,031.5	3,063.3	3,114.7
비지배주주지분	2.4	2.3	3.3	5.7	8.3
*충차입금	780.2	628.6	644.3	646.2	650.0
*순차입금(순현금)	(1,282.0)	(1,802.1)	(1,370.7)	(1,411.5)	(1,613.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	391.1	736.0	(19.4)	330.0	358.0
당기순이익	395.7	436.0	179.1	186.5	206.3
유형자산상각비	92.5	104.0	117.0	126.0	110.3
무형자산상각비	1.3	1.9	3.1	4.3	4.2
외화환산손실(이익)	(8.3)	2.2	6.8	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.9	0.4	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(15.8)	8.1	0.8	0.0	0.0
운전자본변동	35.2	49.5	(228.2)	13.2	37.2
(법인세납부)	(187.3)	(139.2)	(100.2)	(54.7)	(68.8)
기타	72.9	273.1	2.2	54.7	68.8
투자활동으로인한현금흐름	(188.1)	(392.2)	315.2	(203.0)	(119.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(286.6)	(249.7)	(163.0)	(139.0)	0.0
유형자산의감소	0.5	0.3	0.2	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.2	(3.2)	(2.1)	(2.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(109.7)	535.8	246.7	(1.9)	(3.6)
기타	207.5	(675.4)	233.4	(60.1)	(116.1)
FCF	59.1	383.5	25.2	148.5	298.0
재무활동으로인한현금흐름	(112.4)	(303.7)	(167.0)	(144.3)	(148.5)
차입금의 증가(감소)	299.2	(144.9)	(10.2)	1.9	3.8
자기주식의처분(취득)	185.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(176.2)	(119.0)	(135.7)	(146.2)	(152.3)
기타	(420.5)	(39.8)	(21.1)	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	8.0	(10.5)	(5.4)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	98.7	29.6	123.4	(17.3)	89.7
기초현금	157.3	255.9	285.6	409.0	391.7
기말현금	255.9	285.6	409.0	391.7	481.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

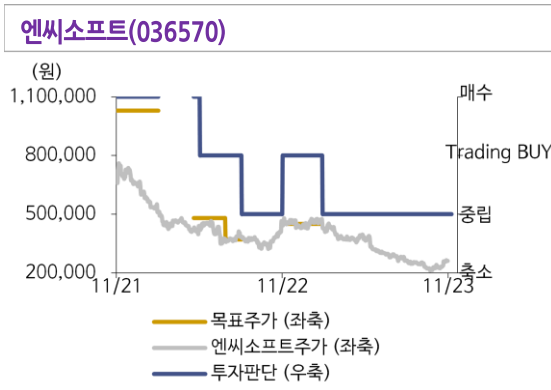
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,308.8	2,571.8	1,774.0	1,844.1	2,009.8
증감률 (%)	(4.4)	11.4	(31.0)	4.0	9.0
매출원가	1.9	5.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,307.0	2,566.8	1,774.0	1,844.1	2,009.8
매출총이익률 (%)	99.9	99.8	100.0	100.0	100.0
판매관리비	1,931.7	2,007.8	1,637.0	1,656.6	1,796.0
영업이익	375.2	559.0	137.0	187.5	213.8
증감률 (%)	(54.5)	49.0	(75.5)	36.9	14.0
영업이익률 (%)	16.3	21.7	7.7	10.2	10.6
영업외손익	116.1	50.0	71.5	45.1	61.3
금융손익	104.3	(31.8)	108.3	63.9	67.6
기타영업외손익	(3.9)	90.0	(44.8)	(39.3)	(6.2)
종속 및 관계기업관련손익	15.8	(8.1)	8.0	20.6	0.0
세전계속사업이익	491.3	609.1	208.5	232.7	275.1
법인세비용	95.6	173.1	34.8	54.7	68.8
계속사업이익	395.7	436.0	175.0	180.1	206.3
중단사업이익	0.0	0.0	5.4	8.5	0.0
당기순이익	395.7	436.0	179.1	186.5	206.3
증감률 (%)	(32.5)	10.2	(58.9)	4.1	10.6
순이익률 (%)	17.1	17.0	10.1	10.1	10.3
(지배주주)당기순이익	396.9	435.7	177.7	184.2	203.8
(비지배주주)당기순이익	(1.2)	0.3	1.4	2.4	2.6
총포괄이익	367.6	166.6	118.7	186.5	206.3
(지배주주)총포괄이익	368.5	166.4	118.0	189.6	209.7
(비지배주주)총포괄이익	(0.9)	0.3	0.7	(3.1)	(3.4)
EBITDA	468.9	664.9	257.2	317.8	328.2
증감률 (%)	(47.3)	41.8	(61.3)	23.6	3.3
EBITDA 이익률 (%)	20.3	25.9	14.5	17.2	16.3

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	18,026	19,859	8,157	8,496	9,398
EPS (지배순이익, 원)	18,078	19,847	8,092	8,388	9,282
BPS (자본총계, 원)	143,538	145,693	138,234	139,793	142,253
BPS (지배지분, 원)	143,429	145,587	138,082	139,533	141,877
DPS (원)	5,860	6,680	7,200	7,500	7,500
PER (당기순이익, 배)	35.7	22.6	32.0	30.7	27.8
PER (지배순이익, 배)	35.6	22.6	32.3	31.1	28.1
PBR (자본총계, 배)	4.5	3.1	1.9	1.9	1.8
PBR (지배지분, 배)	4.5	3.1	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA (배)	27.4	12.1	17.0	13.6	12.6
배당성향 (%)	30.0	31.1	82.3	82.7	74.7
배당이익률 (%)	0.9	1.5	2.8	2.9	2.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	20.3	25.9	14.5	17.2	16.3
영업이익률 (%)	16.3	21.7	7.7	10.2	10.6
순이익률 (%)	17.1	17.0	10.1	10.1	10.3
ROA (%)	9.1	9.7	4.2	4.4	4.8
ROE (지배순이익, %)	12.6	13.7	5.7	6.0	6.6
ROIC (%)	56.5	44.3	14.1	14.9	17.7
안정성					
부채비율 (%)	45.4	38.7	37.1	37.8	39.4
순차입금비율 (%)	(40.7)	(56.3)	(45.2)	(46.0)	(51.7)
현금비율 (%)	38.6	55.4	79.2	71.9	80.3
이자보상배율 (배)	28.5	59.0	10.3	12.0	13.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(19.8)	(16.6)	(9.1)	(10.4)	(10.3)
재고자산회수기간 (일)	0.6	0.6	0.3	0.4	0.4
매출채권회수기간 (일)	41.2	32.2	32.3	28.3	28.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 12일	매수	1,030,000	(37.6)	(26.2)
2022년 02월 14일	커버리지제외	-	-	-
2022년 05월 02일	매수	480,000	(13.0)	(8.4)
2022년 05월 16일	Trading BUY	480,000	(12.7)	(3.0)
2022년 07월 11일	Trading BUY	370,000	1.7	11.4
2022년 08월 16일	중립	-	-	-
2022년 11월 14일	Trading BUY	450,000	1.0	6.6
2023년 02월 10일	중립	-	-	-
2023년 08월 11일	6개월경과	-	-	-

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: 강석오)
- ◆ 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 엔씨소프트를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 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 (2023년 11월 12일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	1.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------