



# NHN

| Bloomberg Code (181710 KS) | Reuters Code (181710.KS)

2023년 11월 13일

## [인터넷]

강석오 선임연구원

☎ 02-3772-1543

✉ sokang@shinhan.com

## 클라우드 성장, 페이코 수익성 강화 지속



**매수**  
(유지)



현재주가 (11월 10일)  
**22,650 원**



목표주가  
**38,000 원 (유지)**



상승여력  
**67.8%**

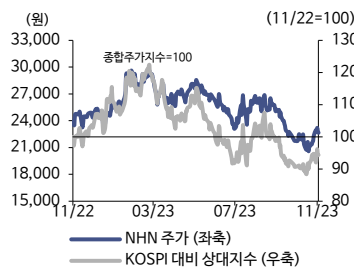
- ◆ 3Q23 Review: 클라우드 성장과 예상보다 빠른 페이코 수익성 강화
- ◆ 게임은 내년부터 다수 신작 출시 예정, 커머스 회복은 아직
- ◆ 성장 둔화된 사업은 축소, 클라우드/수익성 집중하며 이익 개선



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

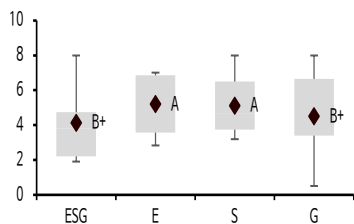
시가총액	791.3십억원
발행주식수	34.9백만주
유동주식수	15.0백만주(43.0%)
52 주 최고가/최저가	29,600 원/20,600 원
일평균 거래량 (60 일)	48,331 주
일평균 거래액 (60 일)	1,149 백만원
외국인 지분율	12.81%
<b>주요주주</b>	
이준호 외 25 인	53.43%
국민연금공단	8.06%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-14.4%
6개월	-18.2%
12개월	-3.6%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-7.5%
6개월	-15.3%
12개월	-3.9%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 3Q23 Review: 클라우드 성장과 페이코 수익성 강화 지속

NHN은 3Q23 영업수익 5,715억원(YoY +9.4%, QoQ +3.6%), 영업이익 234억원(YoY +181.5%, QoQ +11.8%, OPM 4.1%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 235억원에 부합했다.

- 게임: 규제완화로 인한 높은 기저 부담이 있었지만 모바일 웹보드는 시장 점유율을 높여감을 증명하며 YoY +14% 성장했다. 일본 캐주얼 작품들은 콜라보 효과로 반등했는데, <요괴워치 푸니푸니>는 10주년 및 ‘홀로라이브’ 콜라보로 역대 최고 분기 매출을 경신했다. 동사는 실적 발표를 통해 24년 6종, 25년 5종의 신작을 공개했는데, 일본 사업을 기반으로 다수의 IP를 소싱해 게임으로 개발 중이다.

- 결제/광고: KCP는 대형 가맹 유치로 성장을 지속하고 있으며, 페이코는 마케팅을 축소했음에도 2.6조원의 TPV를 기록했다. 매출액에 기여하는 Revenue TPV는 YoY +29.3%를 기록해 비용 축소 및 수익성 강화 전략이 잘 작동하고 있음을 확인했다. RTPV 비중은 54.4%를 기록했고 아직 수익성 강화 여력은 많이 남아있다는 판단이다.

- 기술: AI 반도체팜 사업 및 광주 AI데이터센터 정식 가동 등 외형 성장은 지속되고 있다. 정부 수주뿐만 아니라 민간 매출도 늘어나고 있으며, 일본 MSP 테코러스는 전국 네트워크 강화로 YoY +28.1% 증가했다. AI 서비스 증가에 따라 동사가 보유하고 향후 추가될 데이터센터 수요는 계속 높아질 것으로 전망한다.

- 커머스/컨텐츠: 커머스는 중국 비수기에 침체까지 겹치며 회복이 가파르지 않았다. 명품 유통사 아이코닉은 연결 편입되었고, 향후 다양한 품목으로 사업을 확장할 전망이다. 컨텐츠는 웹툰의 마케팅비 효율화가 지속되는 가운데 프로야구/공연 티켓 판매 증가로 선방했다.

## 투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 38,000원 유지

동사에 대한 투자의견 ‘매수’ 및 목표주가 38,000원을 유지한다. 클라우드의 확실한 성장이 매 분기 나타나는 가운데, 페이코의 수익성 개선 속도가 당사 예상보다 빠른 모습이다. 단순히 TPV를 늘려 시장점유율을 늘리는 것이 아니라, 페이코가 우위에 있는 영역에서의 RTPV를 높이는 것은 동사의 이익률 개선에 큰 기여가 가능할 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	1,923.7	97.9	116.9	3,115	48,891	14.4	2.1	0.9	6.8	(37.4)
2022	2,114.9	39.1	(32.1)	(869)	47,006	(28.7)	4.6	0.5	(1.8)	(32.6)
2023F	2,293.0	92.7	66.7	1,893	49,488	12.0	3.9	0.5	3.9	(23.7)
2024F	2,492.1	106.7	87.9	2,515	52,002	9.0	3.5	0.4	5.0	(25.9)
2025F	2,713.5	123.8	101.3	2,901	54,903	7.8	2.5	0.4	5.4	(31.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

NHN 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
영업수익	520.5	511.3	522.4	561.4	548.3	551.4	571.5	621.7	2,115.6	2,293.0	2,492.1
(%YoY)	15.2	12.8	10.6	2.8	5.3	7.8	9.4	10.8	10.0	8.4	8.7
(%QoQ)	(4.6)	(1.8)	2.2	7.5	(2.3)	0.6	3.6	8.8			
[매출구성]											
게임	108.8	104.1	115.9	108.5	117.0	107.2	110.2	114.6	437.4	449.1	489.6
결제 / 광고	209.2	216.5	227.0	238.2	249.4	258.0	265.1	273.1	890.9	1,045.6	1,095.6
커머스	104.7	81.7	66.3	73.6	50.6	51.9	60.7	82.4	326.2	245.5	280.6
기술	63.7	69.0	71.3	104.7	100.1	93.6	95.4	116.2	308.7	405.3	472.1
콘텐츠	47.0	50.0	51.0	49.5	41.8	50.5	50.0	49.0	197.6	191.4	201.0
기타	2.0	2.4	2.9	3.9	11.4	10.9	10.3	10.7	11.1	43.2	48.3
내부거래	(14.9)	(12.4)	(11.9)	(17.0)	(22.0)	(20.6)	(20.2)	(24.3)	(56.3)	(87.1)	(95.2)
영업비용	504.9	506.1	514.1	549.6	529.2	530.5	548.2	592.4	2,074.8	2,200.4	2,385.4
(%YoY)	18.3	16.7	15.6	5.5	4.8	4.8	6.6	7.8	13.6	6.1	8.4
(%QoQ)	(3.1)	0.2	1.6	6.9	(3.7)	0.2	3.3	8.1			
[비용구성]											
지급수수료	338.2	327.4	335.5	363.9	352.4	355.8	367.9	399.8	1,364.9	1,475.8	1,604.0
인건비	101.8	100.5	102.8	114.1	114.5	115.9	115.7	125.0	419.1	471.1	508.6
광고선전비	27.4	37.4	33.9	29.3	20.1	19.4	19.8	25.1	127.9	84.3	93.6
통신비	6.3	6.6	6.3	6.6	6.5	6.5	6.0	6.1	25.8	25.1	25.8
D&A	18.8	18.3	20.1	21.5	21.0	20.0	21.1	22.2	78.7	84.3	93.2
기타	12.4	15.9	15.6	14.3	14.7	13.0	17.8	14.3	58.2	59.8	60.3
영업이익	15.5	5.2	8.3	10.0	19.1	20.9	23.4	29.3	39.1	92.7	106.7
(%YoY)	(38.1)	(73.9)	(70.3)	(59.9)	23.1	302.1	181.5	192.1	(60.1)	137.3	15.1
(%QoQ)	(37.9)	(66.5)	59.7	20.9	90.5	9.3	11.8	25.5			
(%OPM)	3.0	1.0	1.6	1.8	3.5	3.8	4.1	4.7	1.8	4.0	4.3
당기순이익	(4.5)	(5.3)	21.4	(43.4)	25.6	15.4	8.0	18.5	(31.8)	67.5	88.0
(%YoY)	적전	적전	(51.9)	적전	흑전	흑전	(62.7)	흑전	적전	흑전	30.3
(%QoQ)	적전	흑전	흑전	적전	흑전	(39.7)	(48.2)	131.8	0.0	0.0	0.0
(%NPM)	(0.9)	(1.0)	4.1	(7.7)	4.7	2.8	1.4	3.0	(1.5)	2.9	3.5
지배기업순이익	(5.6)	(7.3)	19.3	(38.5)	20.4	17.0	12.7	16.5	(32.1)	66.7	87.9
(%YoY)	적전	적전	(52.2)	적전	흑전	흑전	(34.0)	흑전	적전	흑전	31.8
(%QoQ)	적전	흑전	흑전	적전	흑전	(16.6)	(25.3)	29.5			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## NHN Valuation Table

(십억원, 원, 배)	2023F	2024F	비고
지배기업 순이익	66.7	87.9	
주식 수 (만주)	3,371	3,371	자기주식수 차감
EPS	1,978	2,607	
12M Fwd EPS (A)		2,522	
목표 PER (B)		15.0	글로벌 Peer 평균
(A) * (B)		37,832	
목표 주가		38,000	시가총액 기준 1.3조원
현재 주가 (11/10)		22,650	
상승여력 (%)		67.8%	

자료: 신한투자증권

## NHN 3Q23P 실적 Review

(십억원)	3Q23P	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	571.5	551.4	3.6	522.4	9.4	586.0	(2.5)
영업이익	23.4	20.9	11.8	8.3	181.5	23.5	(0.6)
순이익	12.7	17.0	(25.3)	19.3	(34.0)	18.5	(31.2)
영업이익률	4.1	3.8		1.6		4.0	
순이익률	2.2	3.1		3.7		3.2	

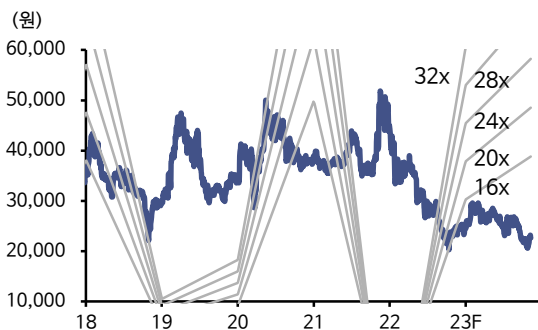
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## NHN 2023, 2024년 실적 추정치 변경

(십억원)	2023F			2024F		
	컨센서스	신한 추정치	차이(%)	컨센서스	신한 추정치	차이(%)
매출액	2309.0	2293.0	(0.7)	2585.0	2492.1	(3.6)
영업이익	88.3	92.7	4.9	106.9	106.7	(0.2)
순이익	63.6	66.7	4.8	77.0	87.9	14.1

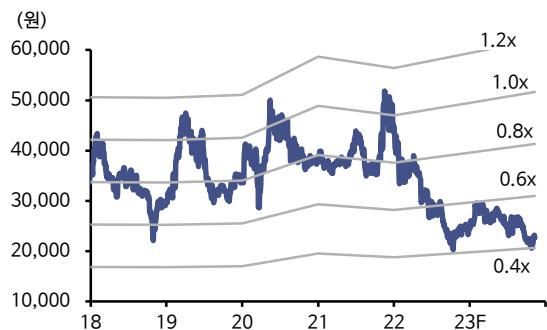
자료: 신한투자증권 추정

## NHN 12M Fwd PER band



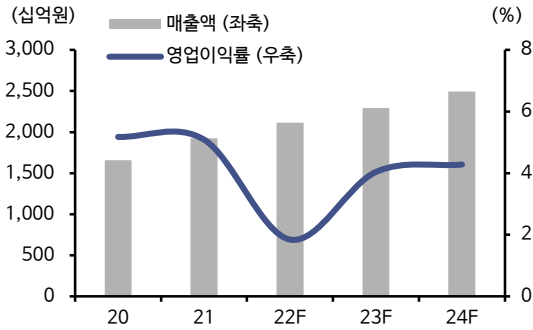
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## NHN 12M Fwd PBR band



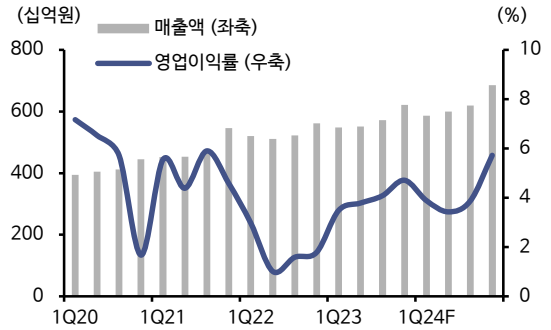
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 연간 실적 추이 및 전망



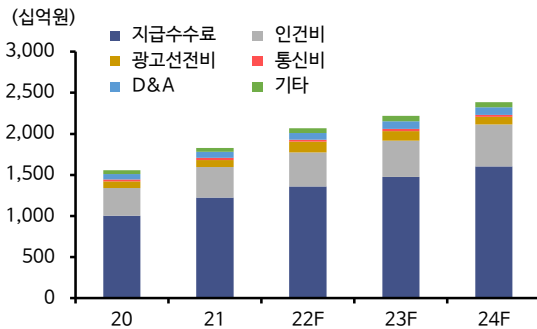
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 분기 실적 추이 및 전망



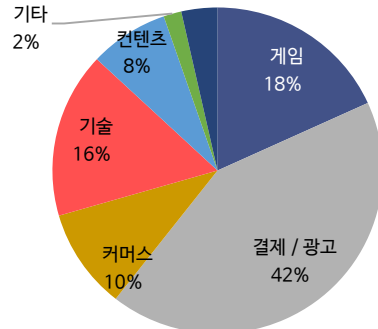
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 연간 비용 추이 및 전망



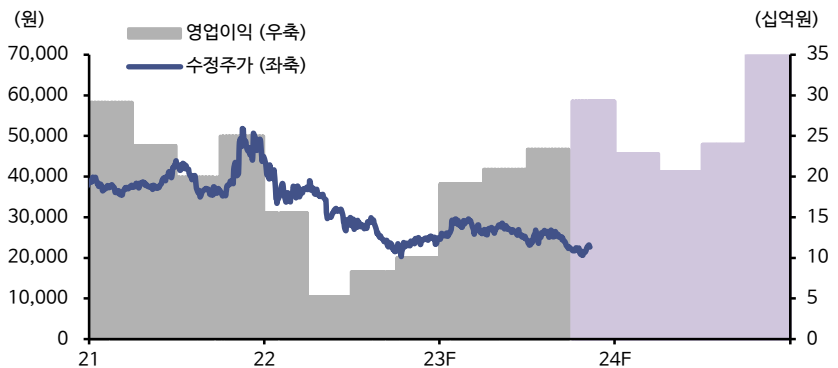
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 매출 비중(2023F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## NHN 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

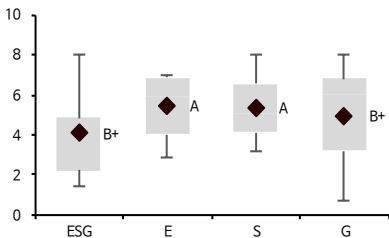
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 2022년 그룹 차원의 ESG 전담 조직을 신설하고, ESG 경영 본격화
- ◆ 친환경 데이터센터 선구자: '2020 한국에너지대상'에서 대통령 표창을 수상한 첫 친환경데이터센터 "NCC1"을 보유
- ◆ 활발한 사회공헌 활동; SW 교육시설 'NHN 아카데미'와 '위체인지' 등 다양한 사회공헌 캠페인 운영
- ◆ 주주환원정책 제정 긍정적이나 핵심지표 준수율은 개선 필요

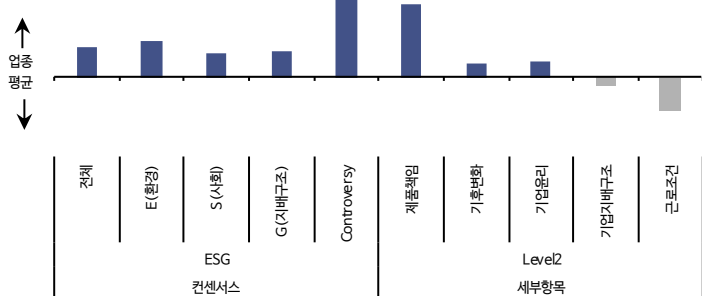
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차

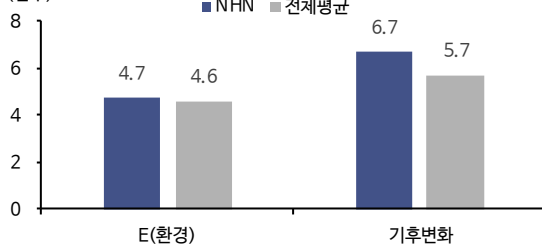


자료: 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 점수 기준

### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균

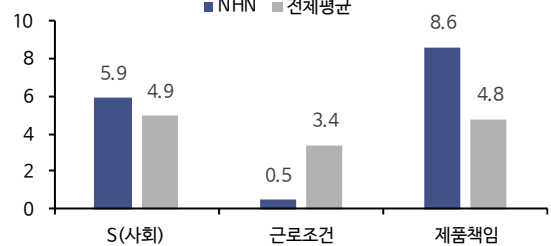
(점수)



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

#### 사회 세부 점수 및 전체평균

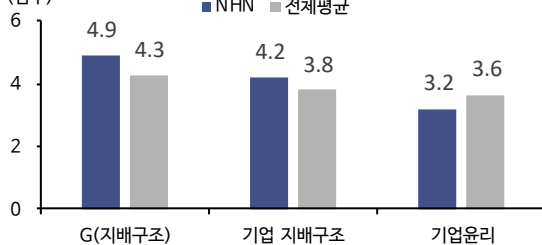
(점수)



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

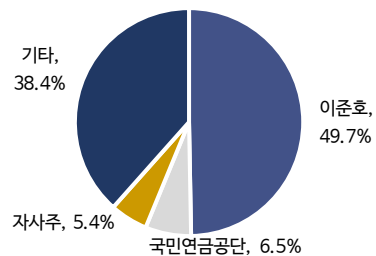
#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균

(점수)



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권

#### 주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>3,027.2</b>	<b>3,025.2</b>	<b>3,349.0</b>	<b>3,538.9</b>	<b>3,729.1</b>
유동자산	1,359.9	1,348.6	1,388.7	1,522.3	1,736.2
현금및현금성자산	596.4	630.6	614.7	674.2	822.5
매출채권	177.3	201.6	223.6	246.7	267.1
재고자산	48.5	46.6	51.7	57.0	61.7
비유동자산	1,667.2	1,676.6	1,960.4	2,016.6	1,992.9
유형자산	388.2	483.2	663.6	671.7	629.2
무형자산	379.0	413.1	427.6	447.6	441.5
투자자산	748.6	621.0	640.0	668.2	693.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>928.6</b>	<b>1,032.8</b>	<b>1,267.0</b>	<b>1,368.9</b>	<b>1,459.3</b>
유동부채	719.7	747.0	816.4	893.9	962.6
단기차입금	46.4	41.1	38.9	38.9	38.9
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	25.0	21.6	18.1	18.1	18.1
비유동부채	208.9	285.8	450.6	475.0	496.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	41.0	71.7	213.2	213.2	213.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>2,098.6</b>	<b>1,992.4</b>	<b>2,082.1</b>	<b>2,170.0</b>	<b>2,269.8</b>
자본금	9.8	18.8	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	1,237.7	1,228.7	1,228.7	1,228.7	1,228.7
기타자본	(150.5)	(134.9)	(130.7)	(130.7)	(130.7)
기타포괄이익누계액	83.4	0.8	14.2	14.2	14.2
이익잉여금	653.8	579.7	598.0	685.8	787.2
<b>지배주주지분</b>	<b>1,834.3</b>	<b>1,693.0</b>	<b>1,729.0</b>	<b>1,816.8</b>	<b>1,918.1</b>
비지배주주지분	264.3	299.4	353.1	353.2	351.7
*충차입금	136.4	156.5	294.6	297.1	299.3
*순차입금(순현금)	(784.8)	(649.9)	(492.8)	(561.9)	(718.6)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>226.4</b>	<b>25.9</b>	<b>(63.5)</b>	<b>183.2</b>	<b>181.7</b>
당기순이익	129.7	(31.8)	67.5	88.0	99.8
무형자산상각비	54.7	59.2	61.5	51.9	42.5
무형자산상각비	18.7	19.6	12.3	6.0	6.2
외환환손실(이익)	(2.3)	2.8	(1.6)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.6)	(3.7)	2.4	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(5.3)	12.4	0.8	0.0	0.0
운전자본변동	27.2	(29.1)	(193.8)	37.4	33.2
(법인세납부)	(25.9)	(100.8)	(44.1)	(24.3)	(31.5)
기타	30.2	97.3	31.5	24.2	31.5
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(173.8)</b>	<b>11.4</b>	<b>(242.4)</b>	<b>(126.2)</b>	<b>(35.7)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(73.0)	(130.2)	(261.3)	(60.0)	0.0
유형자산의감소	4.4	3.0	16.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(14.9)	(16.9)	(21.5)	(26.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(40.7)	229.9	41.7	(28.1)	(24.9)
기타	(49.6)	(74.4)	(17.6)	(12.1)	(10.8)
<b>FCF</b>	<b>170.9</b>	<b>(931.6)</b>	<b>(112.6)</b>	<b>93.8</b>	<b>153.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>7.7</b>	<b>1.2</b>	<b>290.0</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>
차입금의 증가(감소)	44.9	10.6	139.8	2.5	2.2
자기주식의처분(취득)	46.2	43.3	(20.3)	0.0	0.0
배당금	(6.7)	(2.2)	(4.3)	0.0	0.0
기타	(76.7)	(50.5)	174.8	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	1.6	(4.4)	0.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>61.8</b>	<b>34.1</b>	<b>(15.8)</b>	<b>59.5</b>	<b>148.2</b>
기초현금	534.6	596.4	630.6	614.7	674.2
기말현금	596.4	630.6	614.7	674.2	822.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,923.7</b>	<b>2,114.9</b>	<b>2,293.0</b>	<b>2,492.1</b>	<b>2,713.5</b>
증감률 (%)	17.2	9.9	8.4	8.7	8.9
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,923.7</b>	<b>2,114.9</b>	<b>2,293.0</b>	<b>2,492.1</b>	<b>2,713.5</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>1,825.8</b>	<b>2,075.8</b>	<b>2,200.4</b>	<b>2,385.4</b>	<b>2,589.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>97.9</b>	<b>39.1</b>	<b>92.7</b>	<b>106.7</b>	<b>123.8</b>
증감률 (%)	14.1	(60.1)	137.3	15.1	16.0
영업이익률 (%)	5.1	1.8	4.0	4.3	4.6
영업외손익	53.0	(37.5)	6.5	5.6	7.5
금융손익	59.8	(10.7)	14.7	12.0	12.0
기타영업외손익	(7.0)	(18.9)	(5.4)	(6.4)	(4.5)
중소 및 관계기업관련손익	0.3	(7.9)	(2.9)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>150.9</b>	<b>1.5</b>	<b>99.1</b>	<b>112.3</b>	<b>131.3</b>
법인세비용	42.5	33.3	31.7	24.3	31.5
계속사업이익	103.9	(31.8)	67.5	88.0	99.8
중단사업이익	21.3	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>129.7</b>	<b>(31.8)</b>	<b>67.5</b>	<b>88.0</b>	<b>99.8</b>
증감률 (%)	363.9	적전	흑전	30.3	13.4
순이익률 (%)	6.7	(1.5)	2.9	3.5	3.7
(지배주주)당기순이익	116.9	(32.1)	66.7	87.9	101.3
(비지배주주)당기순이익	12.8	0.4	0.8	0.1	(1.6)
총포괄이익	329.0	(76.8)	80.9	88.0	99.8
(지배주주)총포괄이익	310.3	(81.9)	99.6	166.1	188.5
(비지배주주)총포괄이익	18.7	5.1	(18.6)	(78.2)	(88.7)
<b>EBITDA</b>	<b>171.2</b>	<b>117.9</b>	<b>166.5</b>	<b>164.5</b>	<b>172.5</b>
증감률 (%)	12.7	(31.2)	41.2	(1.2)	4.8
EBITDA 이익률 (%)	8.9	5.6	7.3	6.6	6.4

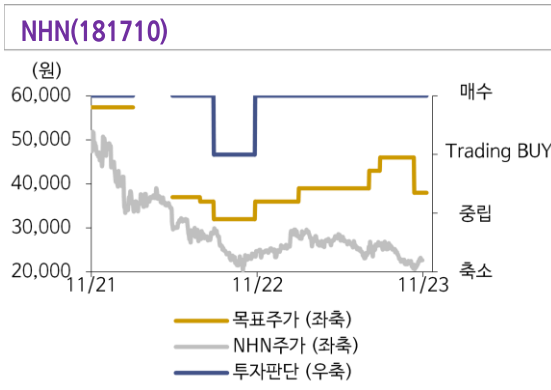
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	3,457	(859)	1,917	2,518	2,856
EPS (지배순이익, 원)	3,115	(869)	1,893	2,515	2,901
BPS (자본총계, 원)	55,936	55,319	59,595	62,113	64,969
BPS (지배지분, 원)	48,891	47,006	49,488	52,002	54,903
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	13.0	(29.0)	11.8	9.0	7.9
PER (지배순이익, 배)	14.4	(28.7)	12.0	9.0	7.8
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.5	0.4	0.4	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.9	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	2.1	4.6	3.9	3.5	2.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	8.9	5.6	7.3	6.6	6.4
영업이익률 (%)	5.1	1.8	4.0	4.3	4.6
순이익률 (%)	6.7	(1.5)	2.9	3.5	3.7
ROA (%)	4.7	(1.0)	2.1	2.6	2.7
ROE (지배순이익, %)	6.8	(1.8)	3.9	5.0	5.4
ROIC (%)	12.9	(122.7)	6.3	8.7	10.0
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	44.2	51.8	60.9	63.1	64.3
순차입금비율 (%)	(37.4)	(32.6)	(23.7)	(25.9)	(31.7)
현금비율 (%)	82.9	84.4	75.3	75.4	85.4
이자보상배율 (배)	16.0	4.3	N/A	N/A	N/A
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(15.7)	(15.0)	(20.0)	(19.7)	(19.6)
재고자산회수기간 (일)	9.2	8.2	7.8	8.0	8.0
매출채권회수기간 (일)	28.8	32.7	33.8	34.4	34.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 10일	매수	57,380	(23.5)	(9.6)
2022년 02월 14일	커버리지제외		-	-
2022년 05월 11일	매수	37,000	(19.3)	(13.0)
2022년 07월 11일	매수	36,000	(22.0)	(18.8)
2022년 08월 10일	Trading BUY	32,000	(24.9)	(6.6)
2022년 11월 09일	매수	36,000	(28.8)	(17.8)
2023년 02월 13일	매수	39,000	(31.4)	(24.1)
2023년 07월 18일	매수	43,000	(40.4)	(37.6)
2023년 08월 11일	매수	46,000	(47.8)	(41.6)
2023년 10월 25일	매수	38,000	-	-

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: 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.
- ◆ 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 (2023년 11월 12일 기준)

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