



SK 텔레콤

| Bloomberg Code (017670 KS) | Reuters Code (017670.KS)

2023년 11월 9일

[통신서비스]

김아람 연구원
☎ 02-3772-2668
✉ kimaram@shinhan.com

믿었던 그대로



매수
(유지)



현재주가 (11월 8일)
48,400 원



목표주가
60,000 원 (유지)



상승여력
24.0%

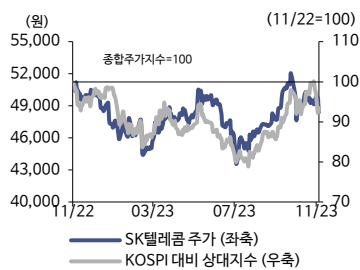
- ◆ 3Q23 Review: 편안한 이익 성장세 시현
- ◆ 2024년 이익 성장률 둔화 불가피하나 역성장 가능성 제한적
- ◆ 주주친화적인 배당정책과 자사주 매입 지속될 것, 편안한 선택지



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	10,591.5십억원
발행주식수	218.8백만주
유동주식수	136.1백만주(62.2%)
52 주 최고가/최저가	52,000 원/43,550 원
일평균 거래량 (60 일)	587,097 주
일평균 거래액 (60 일)	28,863백만원
외국인 지분율	41.01%
주요주주	
SK 외 12 인	30.03%
국민연금공단	7.67%
절대수익률	
3개월	4.1%
6개월	-0.3%
12개월	-4.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	10.6%
6개월	3.5%
12개월	-5.1%

주가



3Q23 Review: 편안한 이익 성장세 시현

3Q23 매출액과 영업이익은 각각(이하 YoY) 4조 4,026억원(+0.4%), 영업이익 4,980억원(+7.0%)로 컨센서스(OP 4,880억원)에 부합했다.

2Q23 추측했던 이동전화수익이 성장세를 회복했다(+1.1%). SK텔레콤은 MVNO向 매출을 마케팅비 차감으로 인식하는데, '0원 요금제' 경쟁이 소강 상태에 접어들며 해당 매출이 반등했다. 로밍 매출 역시 리오프닝과 이용률 증가로 코로나 이전 수준 이상을 기록했다.

이외 내용은 앞서 실적을 발표한 KT, LG유플러스와 비슷했다. 주요 비용인 마케팅비(-1.7%)와 감가비(-0.4%)가 잘 통제됐으나 인플레이션 영향이 일부 있었고, 데이터센터(+32.5%)를 제외한 기존 사업(인터넷 +4.7%, 유료방송 +0.4%)의 성장세가 다소 둔화됐다.

가입자가 가장 많으니까

2023년과 2024년 영업이익으로 각각 1조 7,178억원(+6.6%), 1조 7,937억원(+4.4%)을 전망한다.

SK텔레콤 역시 유무선 업황 둔화를 피해갈 수 없겠다. 그러나 가입자/이익 규모가 큰 만큼 인플레이션 이슈에서 상대적으로 자유로울 수 있다. 일례로 올해 전기요금이 전년 대비 30% 이상 인상되면서 통신 3사의 전력비는 각각 분기 150~300억원씩 증가했는데, 고정비성 비용인 만큼 이익 규모가 큰 대형사가 받는 타격은 제한적이었다. *4p 표 참고

2024년에도 편안한 선택

이익 성장이 지속된다면 주주환원 규모도 크게 달라지지 않을 것이다. 2023년과 2024년 DPS로 3,320원(기대배당수익률 6.8%)을 전망한다.

7월부터 약 3천억원 규모의 자사주를 매입하고 있다. 아직 내년 주주환원 정책이 결정되지는 않았지만 '지속 가능한 자사주 매입을 고려하겠다'고 지속해서 소통해온 만큼 내년에도 자사주 매입·소각을 통한 추가적인 주주환원 가능성이 높다고 판단하다.

*SK텔레콤의 AI 피라미드 전략(신사업 업데이트) 관련해서는 10/17 산업 자료를 참고

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	16,748.6	1,387.2	2,407.5	6,841	52,914	8.5	4.2	1.1	13.6	77.8
2022	17,305.0	1,612.1	912.4	4,169	51,721	11.4	3.8	0.9	8.0	77.5
2023F	17,551.7	1,717.8	1,033.5	4,723	53,180	10.2	3.7	0.9	9.0	71.0
2024F	17,871.2	1,793.7	1,121.3	5,124	54,126	9.4	3.6	0.9	9.6	65.9
2025F	18,168.6	1,841.2	1,156.3	5,284	57,060	9.2	3.4	0.8	9.5	55.8

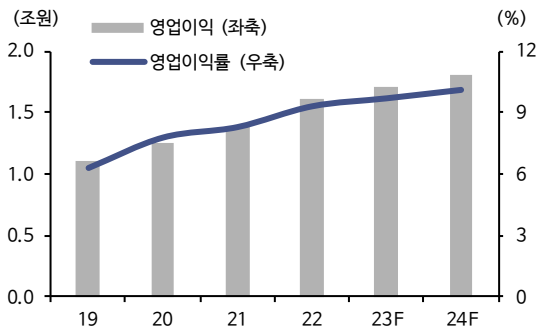
자료: 회사 자료, 신한투자증권

SK텔레콤 3Q23 실적 요약

(십억원)	3Q23	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY	컨센서스	신한추정
매출액	4,402.6	4,306.4	2.2	4,343.4	1.4	4,417.0	4,414.0
영업이익	498.0	463.4	7.5	465.6	7.0	488.0	494.8
순이익	297.9	329.2	9.5	234.6	27.0	298.6	316.8
영업이익률	11.3	10.8		10.7		11.0	11.2
순이익률	6.8	7.6		5.4		6.8	7.2

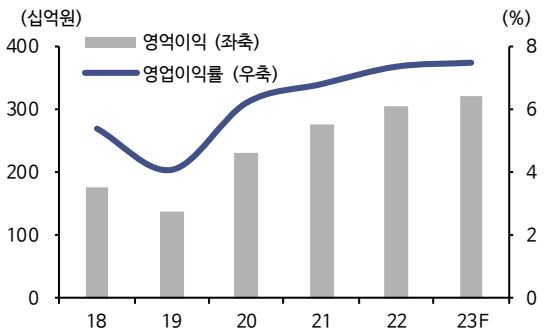
자료: 회사 자료, 신한금융투자

연결 영업이익 추이 및 전망



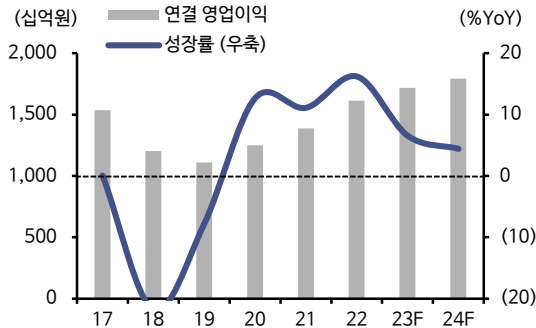
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SK브로드밴드 영업이익 추이 및 전망



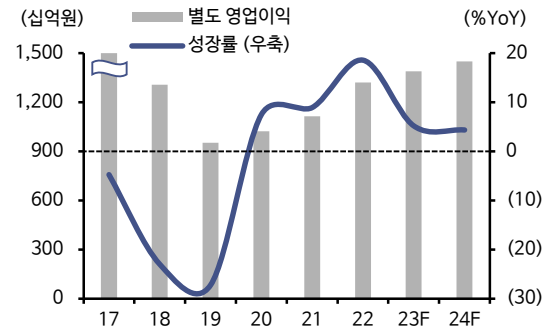
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연결 영업이익 추이 및 전망



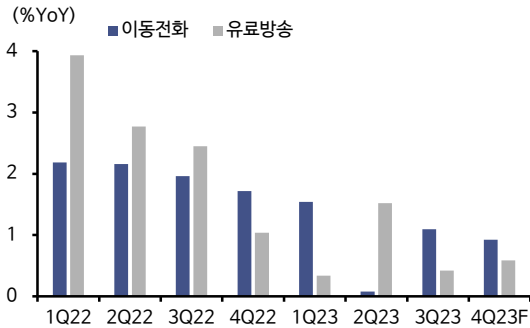
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

별도 영업이익 추이 및 전망



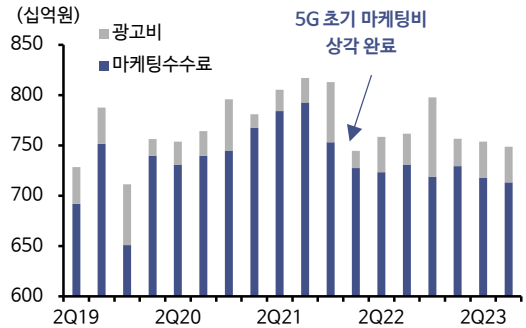
자료: 회사 자료, 신한금융투자

무선, 유료방송 부문 성장을 추이



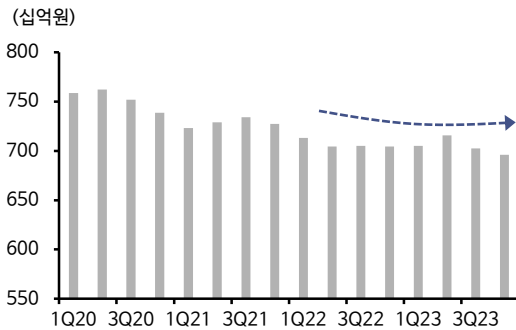
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

별도 마케팅비 추이



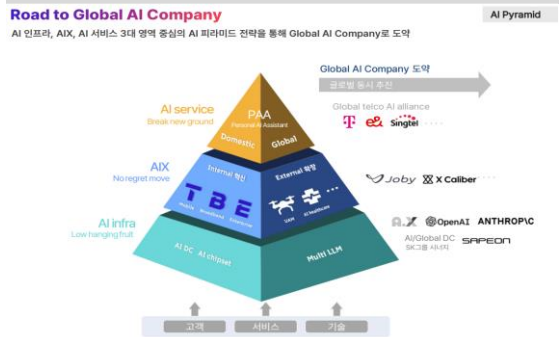
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

별도 감가비 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

AI 피라미드 전략



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

3사 전력 비용 비교

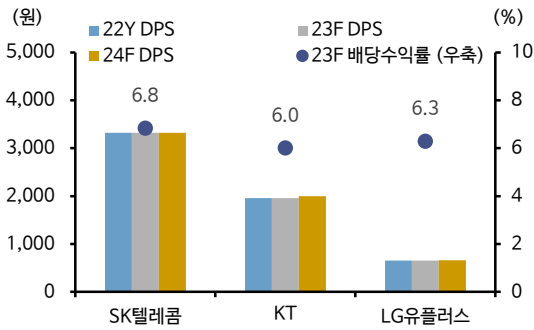
(십억원, 원/KWh)	19	20	21	22	1H22	1H23
전기요금 (%YoY)	107	107 0.7	105 (1.8)	119 12.6	108	147 35.9
SK텔레콤 (%YoY)	320	341 6.4	263 (22.8)	301 14.5	183	231 26.2
KT (%YoY)	333	361 8.4	364 1.0	368 1.1	179	192 7.6
LG유플러스 (%YoY)		245	255 3.9	298 17.2	133	173(추정) 30(추정)

자료: 회사 자료, 한국전력, 신한투자증권

주1: 연결 기준 전력비, SK텔레콤과 KT는 전력비의 수도 비용을 포함한 수치. 전체 비용에서 전력비가 차지하는 비중은 2~3%에 불과하지만 '저성장' 국면에서는 전체 이익에 영향을 줄 수 있어 분석

주2: 전기요금은 해당 기간 산업용 전기요금 판매 단가를 단순 평균

통신 3사 DPS 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

통신 3사 자사주 매입 규모

(십억원)	SK텔레콤	KT	LG유플러스	비고
21			100	LG유플러스 창사 이래 최초로 자사주 매입
22		300		
23F	300	300		SK텔레콤 2천억원, KT 1천억원 소각
24F	- SK텔레콤 배당금 수익 자사주 매입 활용 가능성 (하나금융그룹 311억원 + SK브로드밴드 특별배당) - KT는 별도 순이익의 50%가 DPS 기준 1,960원 이상일 경우 추가 현금 배당이나 자사주 매입 진행			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

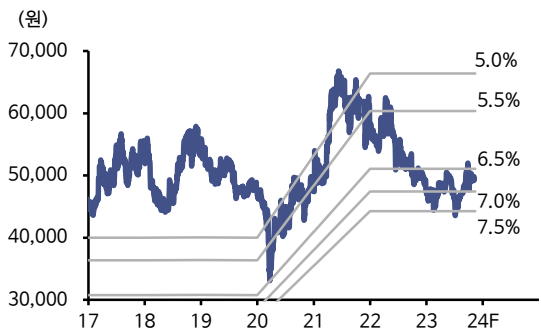
23년 SK텔레콤 주주환원 정리

	21	22	23F
DPS (원)	3,295	3,320	3,320
배당액 (십억원)	717	724	725
현금배당수익률 (%)	5.7	6.8	6.7
자사주 매입			
매입 규모 (십억원)	300	23/7/27~24/1/26 3천억원 매입, 24/2/5 2천억원 소각	
매입주식수 (백만주)	649		
총주주환원금액	1,004		
배당+소각 총주주환원율	8.5		
배당+매입 총주주환원율	9.5		

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주: 자사주 매입 수량은 7/27 종가 기준(46,200원)으로 계산

SK텔레콤 배당수익률 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

SK텔레콤 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2023F
연결											
매출액	4,277	4,290	4,343	4,394	4,372	4,306	4,403	4,470	17,305	17,552	17,871
SK텔레콤	3,077	3,118	3,123	3,096	3,117	3,119	3,148	3,142	12,415	12,527	12,695
이동전화	2,587	2,616	2,625	2,634	2,627	2,618	2,654	2,659	10,463	10,558	10,679
SK브로드밴드	1,026	1,033	1,044	1,053	1,062	1,068	1,069	1,083	4,156	4,282	4,412
유료방송	471	467	477	468	472	474	479	471	1,883	1,896	1,916
유선통신	249	249	250	260	255	257	260	269	1,007	1,041	1,075
B2B사업	299	309	308	314	325	329	322	332	1,230	1,308	1,384
영업비용	3,845	3,830	3,878	4,140	3,877	3,843	3,905	4,209	15,693	15,834	16,078
인건비	637	593	582	638	618	591	614	671	2,450	2,494	2,611
지급/판매수수료	1,310	1,371	1,385	1,453	1,356	1,352	1,381	1,459	5,519	5,549	5,630
광고선전비	49	55	54	95	44	49	52	98	252	242	248
감가상각비	946	941	933	935	933	949	928	933	3,755	3,743	3,720
영업이익	432	460	466	254	495	463	498	262	1,612	1,718	1,794
지배순이익	211	254	235	213	291	329	298	116	912	1,033	1,121
영업이익률	10.1	10.7	10.7	5.8	11.3	10.8	11.3	5.9	9.3	9.8	10.0
순이익률	4.9	5.9	5.4	4.8	6.6	7.6	6.8	2.6	5.3	5.9	6.3
%YoY											
매출액	4.0	4.0	3.0	2.3	2.2	0.4	1.4	1.7	3.3	1.4	1.8
영업이익	15.5	16.1	18.5	13.5	14.4	0.8	7.0	2.8	16.2	6.6	4.4
이동전화	2.2	2.2	2.0	1.7	1.5	0.1	1.1	0.9	2.0	0.9	1.1
유료방송	3.9	2.8	2.4	1.0	0.3	1.5	0.4	0.6	2.5	0.7	1.0
유선통신	0.6	0.4	0.9	(6.9)	2.5	3.3	4.2	3.4	(1.4)	3.3	3.3
B2B사업	13.9	6.7	2.0	4.1	8.6	6.4	4.7	5.9	6.4	6.4	5.8
별도											
매출액	3,077	3,118	3,123	3,096	3,117	3,119	3,148	3,142	12,415	12,527	12,695
마케팅비	745	758	762	798	757	754	749	800	3,216	3,063	3,059
영업이익	357	381	389	195	416	379	407	188	1,321	1,390	1,450
순이익	252	224	305	88	422	273	250	99	869	1,044	1,166
영업이익률	11.6	12.2	12.4	6.3	13.3	12.2	12.9	6.0	10.6	11.1	11.4
순이익률	8.2	7.2	9.8	2.8	13.5	8.7	8.0	3.2	7.0	8.3	9.2
%YoY											
매출액	3.2	3.2	3.1	0.8	1.3	0.0	0.8	1.5	2.6	0.9	1.3
마케팅비	(4.7)	(5.8)	(6.8)	(1.8)	1.6	(0.6)	(1.7)	0.2	4.7	(4.8)	(0.1)
영업이익	16.2	16.0	21.6	22.3	16.5	(0.5)	4.7	(3.5)	18.6	5.2	4.4
SKB											
매출액	1,026	1,033	1,044	1,053	1,062	1,068	1,069	1,083	4,156	4,282	4,412
영업이익	76	78	80	72	76	83	83	80	306	322	337
영업이익률	7.4	7.6	7.6	6.8	7.2	7.7	7.8	7.4	7.4	7.5	7.6
%YoY											
매출액	6.1	3.6	1.9	(0.7)	3.5	3.4	2.4	2.8	2.6	3.0	3.0
영업이익	0.9	21.8	1.4	25.1	0.0	5.8	4.4	11.3	11.0	5.3	4.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	30,911.3	31,308.3	31,025.5	30,744.7	30,686.8
유동자산	6,352.7	7,219.2	7,177.7	7,120.7	7,284.5
현금및현금성자산	872.7	1,882.3	1,728.5	1,623.4	1,742.2
매출채권	1,913.5	1,970.6	1,969.8	2,005.6	2,039.0
재고자산	204.6	166.4	188.1	191.6	194.8
비유동자산	24,558.6	24,089.1	23,847.8	23,624.0	23,402.3
유형자산	12,871.3	13,322.5	12,685.6	12,105.3	11,517.4
무형자산	5,942.3	5,399.9	5,743.0	6,066.1	6,399.3
투자자산	4,122.3	3,480.0	3,532.6	3,565.9	3,599.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	18,576.1	19,153.1	18,506.2	17,979.5	17,239.5
유동부채	6,960.4	8,046.5	7,711.9	7,364.3	7,066.4
단기차입금	13.0	143.0	93.0	43.0	43.0
매입채무	190.6	89.3	90.5	92.2	93.7
유동성장기부채	1,829.1	2,366.5	2,166.5	1,866.5	1,566.5
비유동부채	11,615.7	11,106.5	10,794.3	10,615.2	10,173.1
사채	7,037.4	6,524.1	6,180.3	5,960.3	5,480.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,858.9	2,366.3	2,366.3	2,366.3	2,366.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	12,335.1	12,155.2	12,519.3	12,765.2	13,447.3
자본금	30.5	30.5	30.5	30.5	30.5
자본잉여금	1,771.0	1,771.0	1,771.0	1,571.0	1,771.0
기타자본	(13,793.5)	(13,736.9)	(13,736.9)	(13,736.9)	(13,736.9)
기타포괄이익누계액	735.2	391.2	391.2	391.2	391.2
이익잉여금	22,437.3	22,463.7	22,782.9	23,190.0	23,632.0
지배주주지분	11,579.3	11,318.3	11,637.5	11,844.6	12,486.7
비지배주주지분	755.8	836.9	881.8	920.6	960.6
*총차입금	11,088.1	11,786.3	11,106.1	10,536.1	9,755.9
*순차입금(순현금)	9,600.8	9,419.7	8,886.3	8,412.5	7,505.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	5,031.3	5,159.3	4,749.6	4,891.3	4,932.9
당기순이익	2,419.0	947.8	1,078.4	1,160.1	1,196.3
유형자산상각비	4,114.4	3,755.3	3,722.2	3,709.6	3,716.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	(2.7)	1.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(20.5)	66.6	4.5	4.5	4.5
지분법, 종속, 관계기업실(이익)	(1,948.4)	81.7	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(568.7)	118.1	(73.4)	0.1	(0.2)
(법인세납부)	(351.5)	(434.9)	(352.3)	(386.7)	(398.8)
기타	1,389.7	623.0	370.2	403.7	414.7
투자활동으로인한현금흐름	(3,486.2)	(2,807.8)	(3,488.1)	(3,495.0)	(3,503.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(2,915.9)	(2,908.3)	(3,115.3)	(3,159.3)	(3,159.5)
유형자산의감소	61.4	15.8	30.0	30.0	31.0
무형자산의증가(증거)	(378.0)	(127.1)	(343.1)	(323.2)	(333.1)
투자자산의감소(증거)	(122.1)	331.6	(52.6)	(33.3)	(33.1)
기타	(131.6)	(119.8)	(7.1)	(9.2)	(8.6)
FCF	1,508.3	2,500.1	1,797.7	1,858.0	1,902.7
재무활동으로인한현금흐름	(2,053.6)	(1,349.9)	(1,414.6)	(1,501.0)	(1,310.1)
차입금의 증가(감소)	(4.4)	338.7	(680.3)	(570.0)	(780.2)
자기주식의처분(취득)	76.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,028.5)	(904.0)	(716.7)	(714.3)	(714.3)
기타	(1,096.8)	(784.6)	(17.6)	(216.7)	184.4
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.6)	(0.6)	(0.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	11.6	7.9	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(496.9)	1,009.6	(153.7)	(105.2)	118.9
기초현금	1,369.7	872.7	1,882.3	1,728.6	1,623.3
기말현금	872.7	1,882.3	1,728.6	1,623.3	1,742.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

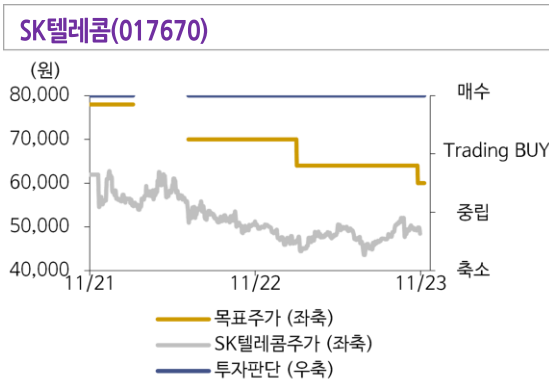
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	16,748.6	17,305.0	17,551.7	17,871.2	18,168.6
증감률 (%)	4.1	3.3	1.4	1.8	1.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	16,748.6	17,305.0	17,551.7	17,871.2	18,168.6
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	15,361.4	15,692.9	15,833.9	16,077.5	16,327.4
영업이익	1,387.2	1,612.1	1,717.8	1,793.7	1,841.2
증감률 (%)	11.1	16.2	6.6	4.4	2.6
영업이익률 (%)	8.3	9.3	9.8	10.0	10.1
영업외손익	331.0	(375.9)	(287.2)	(246.8)	(246.1)
금융손익	(160.5)	(276.5)	(263.9)	(249.7)	(229.8)
기타영업외손익	45.2	(17.7)	58.4	84.5	65.4
종속 및 관계기업관련손익	446.3	(81.7)	(81.7)	(81.7)	(81.7)
세전계속사업이익	1,718.2	1,236.2	1,430.6	1,546.9	1,595.1
법인세비용	651.9	288.3	352.3	386.7	398.8
계속사업이익	1,271.4	947.8	1,078.4	1,160.1	1,196.3
중단사업이익	1,352.7	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,419.0	947.8	1,078.4	1,160.1	1,196.3
증감률 (%)	61.2	(60.8)	13.8	7.6	3.1
순이익률 (%)	14.4	5.5	6.1	6.5	6.6
(지배주주)당기순이익	2,407.5	912.4	1,033.5	1,121.3	1,156.3
(비지배주주)당기순이익	11.5	35.4	44.9	38.8	40.0
총포괄이익	3,781.2	641.6	1,078.4	1,160.1	1,196.3
(지배주주)총포괄이익	3,473.4	601.2	1,010.5	1,087.1	1,121.0
(비지배주주)총포괄이익	307.7	40.4	67.9	73.1	75.4
EBITDA	5,501.6	5,367.4	5,440.0	5,503.3	5,557.5
증감률 (%)	1.5	(2.4)	1.4	1.2	1.0
EBITDA 이익률 (%)	32.8	31.0	31.0	30.8	30.6

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	6,874	4,331	4,928	5,302	5,467
EPS (지배순이익, 원)	6,841	4,169	4,723	5,124	5,284
BPS (자본총계, 원)	56,368	55,545	57,209	58,333	61,450
BPS (지배지분, 원)	52,914	51,721	53,180	54,126	57,060
DPS (원)	2,660	3,320	3,320	3,320	3,320
PER (당기순이익, 배)	8.4	10.9	9.8	9.1	8.9
PER (지배순이익, 배)	8.5	11.4	10.2	9.4	9.2
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	4.2	3.8	3.7	3.6	3.4
배당성향 (%)	29.8	79.3	69.1	63.7	61.8
배당수익률 (%)	4.6	7.0	6.9	6.9	6.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	32.8	31.0	31.0	30.8	30.6
영업이익률 (%)	8.3	9.3	9.8	10.0	10.1
순이익률 (%)	14.4	5.5	6.1	6.5	6.6
ROA (%)	6.1	3.0	3.5	3.8	3.9
ROE (지배순이익, %)	13.6	8.0	9.0	9.6	9.5
ROIC (%)	(3.2)	5.6	7.1	7.5	7.8
안정성					
부채비율 (%)	150.6	157.6	147.8	140.8	128.2
순차입금비율 (%)	77.8	77.5	71.0	65.9	55.8
현금비율 (%)	12.5	23.4	22.4	22.0	24.7
이자보상배율 (배)	5.0	4.9	5.2	5.8	6.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(82.9)	(332.2)	(84.2)	(129.8)	(179.2)
재고자산회수기간 (일)	4.1	3.9	3.7	3.9	3.9
매출채권회수기간 (일)	44.7	41.0	41.0	40.6	40.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 05월 12일	매수	78,000	(22.0)	(14.4)
2022년 02월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 06월 15일	매수	70,000	(26.4)	(20.3)
2022년 12월 16일		6개월경과	(32.4)	(29.6)
2023년 02월 09일	매수	64,000	(26.0)	(21.1)
2023년 08월 10일		6개월경과	(23.6)	(18.8)
2023년 11월 03일	매수	60,000	-	-

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: 김아람)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 SK텔레콤을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 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 정확하게 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 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	섹터
<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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 07일 기준)

매수 (매수)	92.98%	Trading BUY (중립)	4.96%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------