

카카오 (035720)

외형 성장 둔화로 멀티플 하향 조정

2024년 11월 8일

✓ 투자판단 Trading BUY (유지) ✓ 목표주가 40,000 원 (하향)
✓ 상승여력 9.4% ✓ 현재주가 (11월 7일) 36,550 원

신한생각 외형 성장 재개되지 않으면 주가 반등 어려울 것

자회사 비용을 줄이는 만큼 외형 성장을 위한 신규 콘텐츠도 부재. 고평가 된 자회사들의 멀티플 하락, 경쟁력 부재로 단기 주가 상승 어려울 전망

3Q24 Review: 비용 축소 지속되지만 매출은 부진

카카오는 영업수익 1조 9,214억원(YoY -4.5%, QoQ -4.2%), 영업이익 1,305억원(YoY -7%, QoQ 2.6%, 영업이익률 6.8%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 1,260억원을 소폭 상회. 메시지 광고는 높은 효율로 21% 성장했으나 기존 디스플레이 광고는 -3%로 역성장 기록. 콘텐츠 자회사들은 대부분 거래액 하락이나 신작 흥행 실패에 지속. 인건비와 마케팅비를 전분기 대비 크게 줄여 통제 기조 확인

<if kakao AI 2024>에서 공개한 카나나는 이미 시장에 나온 어플리케이션들과 큰 차이를 보여주지 못했고, 향후 경쟁력과 활용도 면에서 의문이 존재하기에 추후 검증 필요. 별도 사업이 견고해서 다행이지만 신규 트래픽 일으킬 수 있는 AI 앱 또는 신규 콘텐츠가 시급

Valuation & Risk: 자회사 부진이 가장 큰 우려

투자 의견 "Trading BUY"를 유지하고 목표주가는 실적추정치 조정에 따라 40,000원으로 하향. 목표주가는 사업부별 가치 합산(SOTP) 방식을 적용했으며 광고 및 커머스의 성장 둔화, 자회사 부진들로 사업부들의 멀티플을 대부분 하향 조정. 특히 카카오톡 기반 비즈보드(광고), 선물하기(커머스)보다 웹툰/게임/엔터/미디어 등 콘텐츠 자회사들의 멀티플 할인율을 높임. 콘텐츠 업황이 부정적이지 않은데 이러한 성장둔화를 보이는 것은 콘텐츠 경쟁력이 부재하다고 판단. 자회사의 구조조정, 또는 사업성 회복이 향후 주가를 결정할 것으로 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	6,798.7	569.4	1,358.0	17.4	13.6	2.4	21.5	0.1
2023	7,557.0	460.9	(1,012.6)	(23.9)	(10.3)	2.5	21.0	0.1
2024F	8,015.0	554.4	209.3	77.5	2.1	1.6	12.4	0.2
2025F	8,431.3	612.1	303.3	53.5	3.0	1.6	12.8	0.2
2026F	9,116.1	755.3	519.6	31.2	5.0	1.5	12.1	0.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[인터넷]

강석오 선임연구원

✉ sokang@shinhan.com

고준혁 연구원

✉ jhko0330@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

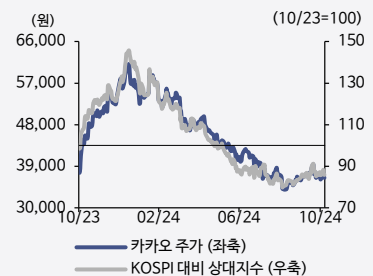
시가총액	16,211.1 십억원
발행주식수(유동비율)	443.6 백만주 (74.7%)
52주 최고가/최저가	61,100 원/34,000 원
일평균 거래액 (60 일)	43,266 백만원
외국인 지분율	26.8%

주요주주 (%)

김범수 외 92 인	24.2
MAXIMOPT E	6.3

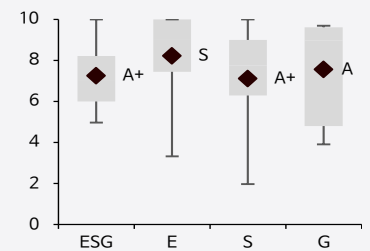
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.5)	(4.6)	(16.5)	(36.9)
상대	1.2	(4.4)	(20.4)	(34.3)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



카카오 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
영업수익	1,623.8	1,923.3	2,011.5	1,998.5	1,988.4	2,004.9	1,921.4	2,100.3	7,557.0	8,015.0	8,431.3
(%YoY)	2.7	10.4	12.9	17.9	22.5	4.2	(4.5)	5.1	11.1	6.1	5.2
(%QoQ)	(4.2)	18.4	4.6	(0.6)	(0.5)	0.8	(4.2)	9.3			
[매출구성]											
플랫폼부문	848.1	869.5	880.0	956.8	954.8	955.3	943.5	1,035.3	3,554.4	3,888.9	4,304.8
특비즈	484.7	480.4	479.5	537.6	522.1	513.9	507.3	577.8	1,982.2	2,121.2	2,255.8
포털비즈	83.6	89.5	83.2	88.1	84.7	87.9	76.4	86.3	344.3	335.3	328.6
플랫폼기타	279.8	299.6	317.3	331.2	348.0	353.5	359.8	371.2	1,227.9	1,432.4	1,720.5
콘텐츠부문	775.6	1,053.8	1,131.5	1,041.7	1,033.6	1,049.6	977.9	1,065.0	4,002.6	4,126.1	4,126.5
뮤직	232.0	480.7	513.3	497.9	468.2	510.9	470.9	572.8	1,723.9	2,022.8	2,144.6
스토리	228.6	231.0	249.1	213.4	227.0	215.7	218.7	207.1	922.1	868.5	878.8
게임	247.3	268.6	262.0	231.6	243.1	233.5	233.6	211.1	1,009.5	921.3	813.1
미디어	67.7	73.5	107.0	98.8	95.2	89.6	54.7	74.1	347.0	313.6	290.0
영업비용	1,561.2	1,810.2	2,020.6	1,837.6	1,868.1	1,870.9	1,790.9	1,930.7	7,229.6	7,460.6	7,819.2
(%YoY)	4.6	9.6	18.3	33.5	19.7	3.4	(11.4)	5.1	16.1	3.2	4.8
(%QoQ)	13.4	15.9	11.6	(9.1)	1.7	0.2	(4.3)	7.8			
[비용구성]											
인건비	448.0	472.4	467.5	472.3	479.0	480.6	459.0	472.8	1,860.2	1,891.4	1,876.4
매출연동비	642.4	780.4	849.4	714.2	819.9	796.8	747.7	859.9	2,986.4	3,224.3	3,459.3
외주/인프라비	174.0	205.2	198.8	256.8	202.4	195.6	194.1	203.7	834.9	795.8	817.8
마케팅비	97.0	100.4	104.5	103.9	89.3	108.2	105.5	105.0	405.8	407.9	447.4
상각비	150.3	192.2	198.4	210.1	197.8	207.3	210.7	212.8	750.9	828.6	894.6
기타	49.6	59.6	68.6	80.2	79.7	82.5	73.9	76.6	258.0	312.6	323.7
영업이익	62.6	113.1	140.3	160.9	120.3	134.0	130.5	169.6	476.8	554.4	612.1
(%YoY)	(60.5)	(33.9)	(6.7)	80.0	92.2	18.5	(7.0)	5.4	(16.3)	16.3	10.4
(%QoQ)	(30.0)	80.7	24.1	14.7	(25.2)	11.4	(2.6)	29.9			
(%OPM)	3.9	5.9	7.0	8.0	6.0	6.7	6.8	8.1	6.3	6.9	7.3
당기순이익	8.3	54.8	49.5 (1,929.3)	67.7	87.1	78.5	(57.0)	(1,816.7)	176.4	235.1	
(%YoY)	(99.4)	(45.9)	(63.9)	적전	711.6	59.1	58.6	적지	적전	흑전	33.3
(%QoQ)	흑전	556.8	(9.6)	적전	흑전	28.8	(9.9)	적전			
(%NPM)	0.5	2.8	2.5 (96.5)	3.4	4.3	4.1	(2.7)	(24.0)	2.2	2.8	
지배기업순이익	22.2	55.9	33.3 (1,124.0)	73.7	101.3	105.8	(71.5)	(1,012.6)	209.3	303.3	
(%YoY)	(98.3)	(17.3)	(68.7)	적전	232.1	81.1	217.4	적지	적전	흑전	44.9
(%QoQ)	흑전	151.9	(40.4)	적전	흑전	37.4	4.4	흑전			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오 SOTP Valuation Table

(십억원)		비고
[광고]		
(1) 특비즈		
12개월 매출액	1,276.8	
12개월 세후이익	275.8	영업이익률 30%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	10.0	
적정 가치	2,758.0	
(2) 포털비즈		
12개월 매출액	329.5	
12개월 세후이익	47.5	영업이익률 20%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	5.0	
적정 가치	237.3	
[커머스]		
12개월 매출액	959.4	
12개월 세후이익	138.2	영업이익률 20%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	10.0	
적정 가치	1,381.5	
[지분가치]		
(1) 카카오페이		할인율 50%
시가총액	793.1	
지분율 (%)	3,426.0	
(2) 카카오뱅크		할인율 50%
시가총액	1,440.1	
지분율 (%)	10,588.7	
(3) 카카오게임즈		할인율 50%
시가총액	297.3	
지분율 (%)	1,457.5	
(4) 카카오모빌리티		
12개월 Fwd 매출액	831.3	
목표 PSR(배)	726.7	
기업가치	2.0	
지분율 (%)	1,453.3	
(5) 카카오엔터테인먼트		할인율 80%
시가총액	1,518.7	최근 투자유치 당시 기업가치
지분율 (%)	11,500.0	
(6) 픽코마		최근 투자유치 당시 기업가치
시가총액	8,018.6	
지분율 (%)	8,800.0	
(7) 두나무		할인율 50%
시가총액	148.7	10/24 기준 비상장 주식 거래가격
지분율	2,729.2	
(1)~(7) 지분가치 합산	10.9%	
[광고] + [커머스] + [지분가치]	13,047.8	
주식 수 (만주)	17,424.6	
목표 주가 (원)	43,885.4	자기주식수 차감
현재 주가 (원) (11/7)	40,000	
상승여력 (%)	36,550	
	9.4%	

자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권

카카오 3Q24P 실적 Review

(십억원)	3Q24P	2Q24	%QoQ	3Q23	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	1,921.4	2,004.9	(4.2)	2,011.5	(4.5)	2,031.1	(5.4)
영업이익	130.5	134.0	(2.6)	140.3	(7.0)	126.0	3.6
순이익	105.8	101.3	4.4	33.3	217.4	86.5	22.3
영업이익률	6.8	6.7		7.0		6.2	
순이익률	5.5	5.1		1.7		4.3	

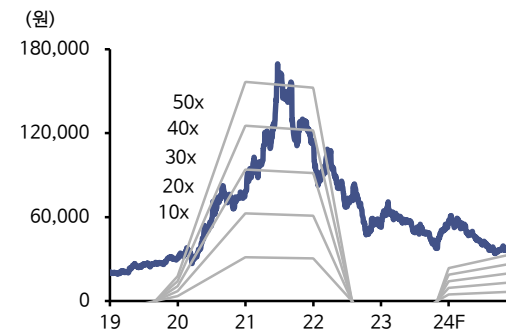
자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 2024, 2025년 실적 전망

(십억원)	2024F			2025F		
	컨센서스	신한추정	차이 (%)	컨센서스	신한추정	차이 (%)
매출액	8,109.5	8,015.0	(1.2)	8,764.3	8,431.3	(3.8)
영업이익	531.7	554.4	4.3	653.3	612.1	(6.3)
순이익	325.1	209.3	(35.6)	466.1	303.3	(34.9)

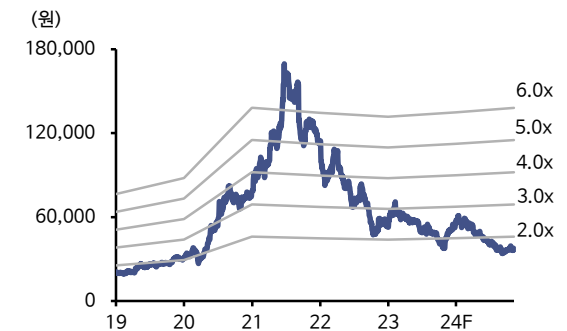
자료: 신한투자증권 추정

카카오 12개월 선행 PER band



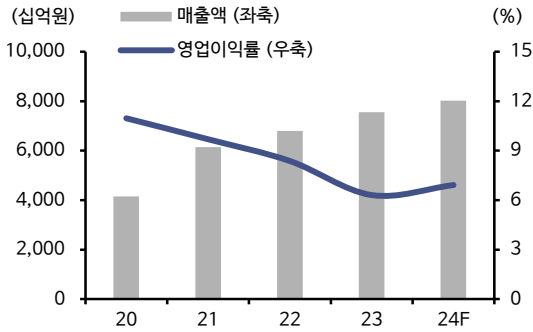
자료: QuantiWise, 신한투자증권

카카오 12개월 선행 PBR band



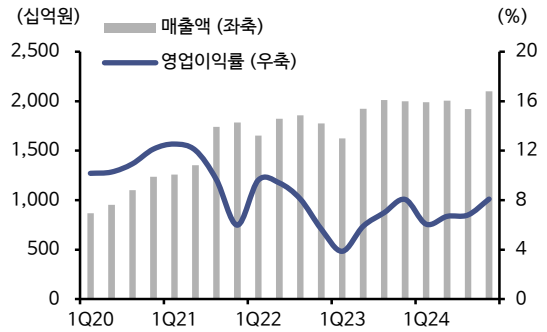
자료: QuantiWise, 신한투자증권

연간 실적 추이 및 전망



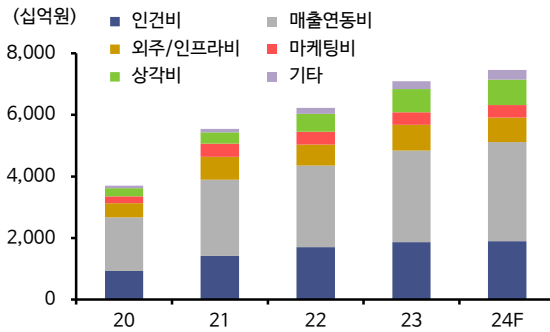
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



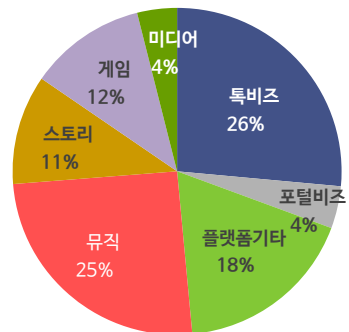
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



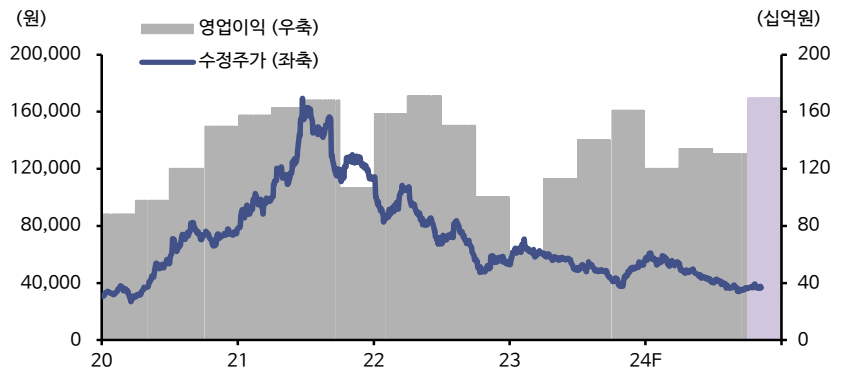
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중 (2024F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

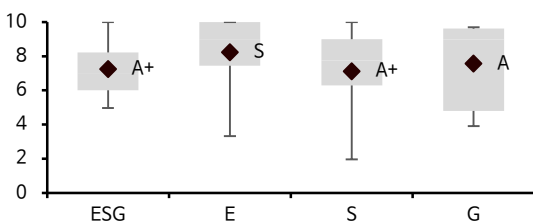
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 세계적 흐름과 동행하는 환경 보호 전략 수립
- ◆ 사회: 가정과 직장의 안정, 그리고 사회 공헌까지
- ◆ 지배구조: 아쉬운 주주환원 정책, 올해 개선 기대

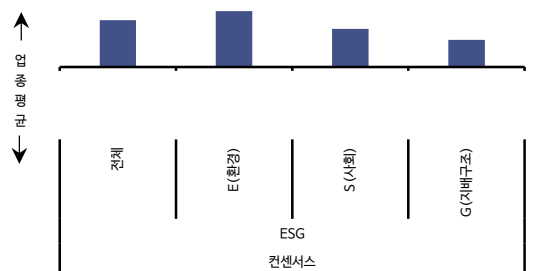
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

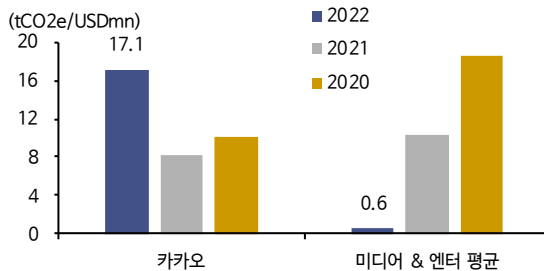
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

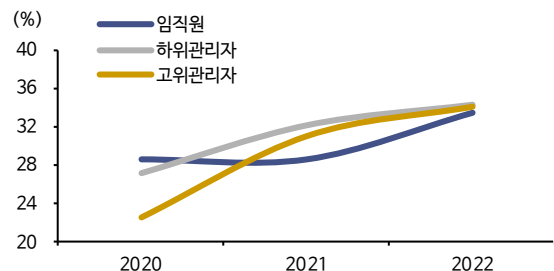
Key Chart

카카오 온실가스 배출량



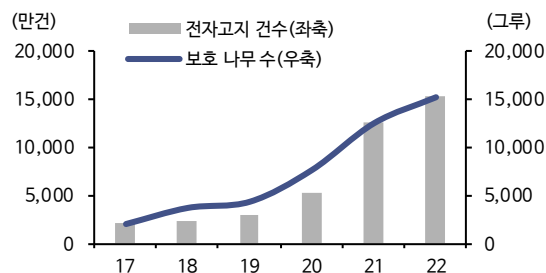
자료: Refinitiv, 신한투자증권

카카오 여성 임직원 비율



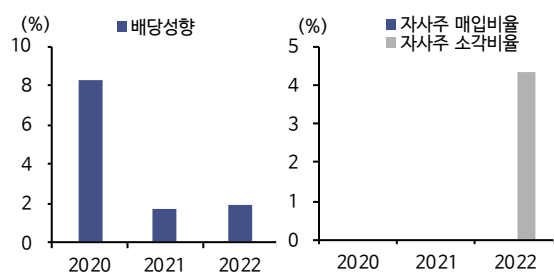
자료: 카카오, 신한투자증권

카카오 전자고지 건수 및 보호 나무 수 추이



자료: 카카오, 신한투자증권

카카오 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 카카오, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	22,963.5	25,180.0	27,574.4	28,257.0	29,233.7
유동자산	7,755.7	8,943.3	10,483.4	11,546.3	12,662.9
현금및현금성자산	4,780.2	5,268.8	5,790.3	6,564.6	7,300.1
매출채권	440.9	622.0	809.8	860.8	928.2
재고자산	160.3	138.6	180.5	191.9	206.9
비유동자산	14,451.1	15,090.2	15,848.0	15,467.7	15,327.8
유형자산	885.4	1,322.1	1,095.7	697.3	443.7
무형자산	6,022.4	5,688.5	5,497.3	5,251.5	5,016.7
투자자산	4,856.9	5,362.2	6,459.1	6,723.1	7,071.6
기타금융투자자산	756.7	1,146.5	1,243.0	1,243.0	1,243.0
부채총계	9,447.8	11,321.4	13,542.4	14,016.7	14,642.9
유동부채	4,767.9	6,245.1	8,170.7	8,549.9	9,050.5
단기차입금	1,055.1	1,052.5	1,680.7	1,680.7	1,680.7
매입채무	94.4	241.9	314.9	334.7	360.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3,797.9	3,737.2	3,879.6	3,974.7	4,100.2
사채	560.7	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,264.0	2,577.5	2,369.7	2,369.7	2,369.7
기타금융투자부채	882.0	1,339.1	1,492.1	1,492.1	1,492.1
자본총계	13,515.7	13,858.6	14,032.0	14,240.3	14,590.9
자본금	44.6	44.5	44.4	44.4	44.4
자본잉여금	8,116.4	8,839.9	8,919.5	8,919.5	8,919.5
기타자본	41.0	7.6	(35.1)	(35.1)	(35.1)
기타포괄이익누계액	(1,249.7)	(1,050.4)	(1,033.9)	(1,033.9)	(1,033.9)
이익잉여금	3,031.4	1,922.1	2,072.9	2,349.4	2,814.6
지배주주지분	9,983.7	9,763.7	9,967.7	10,244.2	10,709.5
비지배주주지분	3,532.0	4,094.9	4,064.3	3,996.1	3,881.4
*총차입금	4,200.5	4,500.3	4,916.4	4,941.4	4,974.3
*순차입금(순현금)	(2,386.8)	(2,652.8)	(3,236.3)	(4,127.5)	(5,017.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	678.4	1,341.1	3,835.6	1,184.2	1,294.2
당기순이익	1,067.0	(1,816.7)	176.4	235.1	404.1
유형자산상각비	377.7	489.2	560.0	398.5	253.6
무형자산상각비	203.8	271.4	255.3	245.8	234.8
외화환산손실(이익)	(39.6)	(2.4)	(13.8)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(25.2)	20.3	12.4	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,603.3)	135.3	(63.2)	0.0	0.0
운전차분변동	(460.2)	248.0	2,777.9	304.8	401.7
(법인세납부)	(317.9)	(303.3)	(196.0)	(91.4)	(149.5)
기타	1,476.1	2,299.3	326.6	91.4	149.5
투자활동으로인한현금흐름	(1,574.1)	(1,779.9)	(1,657.4)	(405.8)	(535.7)
유형자산의증가(CAPEX)	(452.9)	(575.1)	(245.7)	0.0	0.0
유형자산의감소	14.3	13.9	23.2	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(90.6)	(135.2)	(34.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(415.3)	433.0	(896.9)	(264.0)	(348.5)
기타	(629.6)	(1,516.5)	(504.0)	(141.8)	(187.2)
FCF	469.0	999.4	1,643.8	1,290.7	1,303.9
재무활동으로인한현금흐름	411.8	1,019.6	(1,645.4)	(1.8)	(20.6)
차입금의증가(감소)	413.0	140.3	(1,429.3)	24.9	32.9
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(23.0)	(54.6)	(43.5)	(26.8)	(53.5)
기타	21.8	933.9	(172.6)	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(111.1)	(2.3)	(2.3)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(5.9)	(27.5)	(20.6)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(489.8)	553.3	401.1	774.3	735.5
기초현금	5,325.7	4,835.9	5,389.2	5,790.3	6,564.6
기말현금	4,835.9	5,389.2	5,790.3	6,564.6	7,300.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	6,798.7	7,557.0	8,015.0	8,431.3	9,116.1
증감률 (%)	15.0	11.2	6.1	5.2	8.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	6,798.7	7,557.0	8,015.0	8,431.3	9,116.1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	6,229.4	7,096.1	7,460.6	7,819.2	8,360.8
영업이익	569.4	460.9	554.4	612.1	755.3
증감률 (%)	(3.1)	(19.1)	20.3	10.4	23.4
영업이익률 (%)	8.4	6.1	6.9	7.3	8.3
영업외손익	699.5	(2,109.1)	193.5	200.9	253.4
금융손익	(144.9)	9.0	132.5	229.0	253.4
기타영업외손익	902.1	(2,122.1)	16.6	(28.1)	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(57.6)	4.0	44.4	0.0	0.0
세전계속사업이익	1,268.9	(1,648.2)	747.9	813.0	1,008.8
법인세비용	201.9	168.4	320.7	227.6	282.5
계속사업이익	1,067.0	(1,816.7)	427.2	585.4	726.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,067.0	(1,816.7)	176.4	235.1	404.1
증감률 (%)	(35.0)	적전	흑전	33.3	71.9
순이익률 (%)	15.7	(24.0)	2.2	2.8	4.4
(지배주주)당기순이익	1,358.0	(1,012.6)	209.3	303.3	519.6
(비지배주주)당기순이익	(291.0)	(804.1)	(32.9)	(68.2)	(114.6)
총포괄이익	(662.8)	(1,714.5)	212.7	235.1	404.1
(지배주주)총포괄이익	(262.5)	(883.8)	216.2	268.1	460.9
(비지배주주)총포괄이익	(400.3)	(830.7)	(3.5)	(33.0)	(56.8)
EBITDA	1,150.8	1,221.5	1,369.7	1,256.4	1,243.7
증감률 (%)	19.8	6.1	12.1	(8.3)	(1.0)
EBITDA 이익률 (%)	16.9	16.2	17.1	14.9	13.6

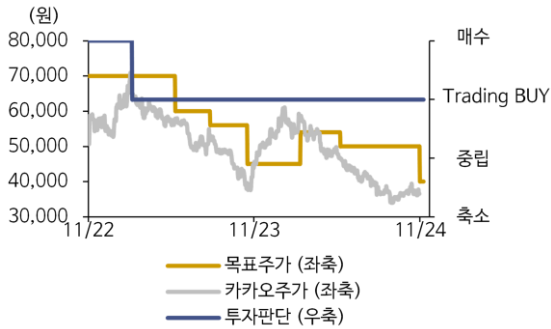
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	2,395	(4,084)	397	530	911
EPS (지배순이익, 원)	3,049	(2,276)	471	684	1,171
BPS (자본총계, 원)	30,344	31,153	31,636	32,105	32,895
BPS (지배지분, 원)	22,414	21,948	22,473	23,096	24,145
DPS (원)	60	61	61	61	61
PER (당기순이익, 배)	22.2	(13.3)	92.0	69.0	40.1
PER (지배순이익, 배)	17.4	(23.9)	77.5	53.5	31.2
PBR (자본총계, 배)	1.7	1.7	1.2	1.1	1.1
PBR (지배지분, 배)	2.4	2.5	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA (배)	21.5	21.0	12.4	12.8	12.1
배당성향 (%)	1.9	(2.6)	12.8	8.8	5.2
배당수익률 (%)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	16.9	16.2	17.1	14.9	13.6
영업이익률 (%)	8.4	6.1	6.9	7.3	8.3
순이익률 (%)	15.7	(24.0)	2.2	2.8	4.4
ROA (%)	4.7	(7.5)	0.7	0.8	1.4
ROE (지배순이익, %)	13.6	(10.3)	2.1	3.0	5.0
ROIC (%)	(1.9)	12.9	14.8	17.2	29.7
안정성					
부채비율 (%)	69.9	81.7	96.5	98.4	100.4
순차입금비율 (%)	(17.7)	(19.1)	(23.1)	(29.0)	(34.4)
현금비율 (%)	100.3	84.4	70.9	76.8	80.7
이자보상배율 (배)	5.2	2.8	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(3.0)	(3.2)	(2.8)	(2.5)	(2.5)
재고자산회수기간 (일)	6.8	7.2	7.3	8.1	8.0
매출채권회수기간 (일)	22.5	25.7	32.6	36.2	35.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

카카오(035720)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 24일	매수	70,000	(18.0)	1.3
2023년 02월 13일	Trading BUY	70,000	(14.6)	(7.1)
2023년 05월 19일	Trading BUY	60,000	(12.2)	(3.3)
2023년 08월 04일	Trading BUY	56,000	(16.7)	(5.7)
2023년 10월 25일	Trading BUY	45,000	15.1	35.8
2024년 02월 19일	Trading BUY	54,000	(4.7)	8.7
2024년 05월 17일	Trading BUY	50,000	(21.4)	(7.9)
2024년 11월 08일	Trading BUY	40,000	-	-

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, 고준혁)
- ◆ 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 카카오를 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 투자에 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 11월 06일 기준)

매수 (매수)	93.49%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------