

제일기획

| Bloomberg Code (030000 KS) | Reuters Code (030000.KS)

2024년 4월 29일

[미디어/광고]

지인해 연구위원
☎ 02-3772-1562
✉ inhae.ji@shinhan.com

업황 부진, 비용 증가에도 성장기조 유지



매수
(유지)



현재주가 (4월 26일)
18,750 원



목표주가
26,000 원 (하향)



상승여력
38.6%

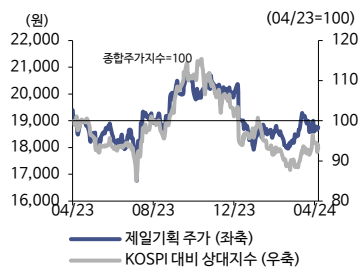
- ◆ 비우호적인 환경에도 비계열/BTL/디지털 물량 확대로 실적 선방
- ◆ 상반기 대비 하반기 판관비 효율화, 스포츠 이벤트로 회복 기대
- ◆ 목표주가는 이익 추정치 조정으로 소폭 하향하나, 업황만 돌아서도 가장 빠른 이익 레버리지가 가능하다는 점에서 '매수' 유지



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

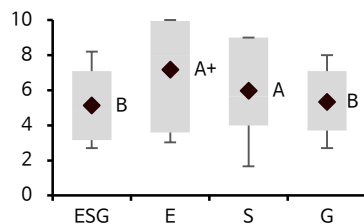
시가총액	2,157.0십억원
발행주식수	115.0백만주
유동주식수	68.3백만주(59.4%)
52 주 최고가/최저가	20,800 원/16,780 원
일평균 거래량 (60 일)	222,798 주
일평균 거래액 (60 일)	4,136 백만원
외국인 지분율	25.55%
주요주주	
삼성전자 외 5 인	28.63%
국민연금공단	10.44%
절대수익률	
3개월	-0.1%
6개월	-6.2%
12개월	-1.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-6.7%
6개월	-18.8%
12개월	-7.7%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q24 비우호적 환경에도 선방

동사의 1Q24 매출총이익은 3,907억(+7% YoY), 영업이익은 545억원(+2% YoY)으로 기대치에 부합했다. 광고업 회복에 필요한 경기(고물가/고금리), 비우호적(지정학 리스크)인 환경 개선이 선행되지 않아 광고주의 고강도 마케팅 예산 효율화가 지속되는 상황에서도 ① 비계열 ② BTL, ③ 디지털(닷컴/이커머스) 광고 물량으로 외형 성장 기조를 이어갔다. 광고주의 니즈가 높은 디지털 비중은 54%까지 상승했다.

매출총이익은 본사 757억+연결자회사 3,150억원으로 전년대비 각각 +6%, +8% 늘었다. 해외는 전지역 모두 성장했는데, ① 비계열 광고 물량 확대, 국내 기업의 해외 마케팅 증가로 '북미'의 +13%, ② 디지털 중심으로 작년에 이어 '중남미'의 33% 고성장이 두드러지고, ③ 작년 내내 부진했던 유럽도 파리 올림픽 이벤트로 +1% 성장했다.

다만, 인건비(+10% YoY) 증가로 판관비(+8% YoY) 부담은 커졌다. 작년부터 디지털 경쟁력 강화, 신규 광고주 영입에 필요한 선제적 투자가 이어지고 있어서다. 영업이익이 +2% YoY 성장에 그친 이유다.

상반기 대비 하반기 호전 전망

2Q24는 전통적 성수기로 QoQ 실적 호전은 확실하다. 그러나, 대내외적 환경은 큰 대세 반전이 없는 상황에서 인력비 투자는 이어질 예정이기에 실적 흐름은 상반기 대비 하반기 호전될 전망이다.

하반기는 ① 디지털/비계열/BTL 성장의 축이 지속되는 가운데, ② 7월 파리 올림픽에 따른 광고 물량이 확대되고, ③ 추가 인력 채용보다는 인력 중심의 판관비 효율화에 집중할 계획이기 때문이다. 연간 매출총이익의 +5% 성장, 수익성 방어 목표의 가이던스는 유지됐다.

투자 의견 BUY, 목표주가 26,000원으로 하향

동사는 불안정한 환경에서도 신규 광고주 영입, 기존 광고주의 광고 대행 국가/서비스 영역 확대, 디지털 경쟁력을 빠르게 확대하며 지속 가능한 성장 ⇒ 안정적인 고배당을 이어가는 광고 대장주다. 다만, 목표주가는 상반기 비용 증가로 이익 추정치를 기존 대비 -7% 조정해 2.6만원으로 소폭 하향하나, 업황만 돌아선다면 가장 빠른 이익 레버리지가 기대된다는 점에서 투자 의견은 BUY를 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	3,325.7	248.2	165.5	1,438	9,711	15.9	6.8	2.4	15.6	(41.1)
2022	4,253.4	311.4	193.7	1,684	10,536	13.7	5.8	2.2	16.6	(36.6)
2023	4,138.3	307.5	187.3	1,628	11,183	11.7	4.4	1.7	15.0	(40.7)
2024F	4,370.0	324.8	207.1	1,800	11,892	10.4	4.3	1.6	15.6	(46.4)
2025F	4,614.7	344.4	220.2	1,914	12,635	9.8	3.9	1.5	15.6	(48.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

제일기획 1Q24P Review

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	QoQ	YoY	컨센서스	과리
매출액	941.6	971.4	1,078.3	1,147.0	1,018.0	(11.2)	8.1	966.5	5.3
매출총이익	364.1	424.7	400.9	429.2	390.7	(9.0)	7.3	382.0	2.3
영업이익	53.4	84.7	93.4	76.0	54.5	(28.2)	2.1	55.7	(2.0)
순이익(지배)	39.8	64.3	65.5	17.7	42.7	141.2	7.5	38.3	11.6
OPM(총이익대비)	14.7	19.9	23.3	17.7	14.0			14.6	(0.6)
NPM(총이익대비)	10.9	15.1	16.3	4.1	10.9			10.0	0.9

주: QuantiWise, 신한투자증권

제일기획 분기별 실적 추이

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P
매출총이익	334.9	388.6	402.0	413.0	364.1	424.7	400.9	429.2	390.7
growth%	23.4	23.0	23.4	12.7	8.7	9.3	(0.3)	3.9	7.3
sales%	35.4	39.8	31.8	38.8	38.7	43.7	37.2	37.4	38.4
본사	76.0	100.2	91.9	85.2	71.3	101.5	88.0	88.3	75.7
growth%	17.2	14.0	5.7	(4.8)	(6.2)	1.3	(4.3)	3.7	6.2
sales%	22.7	25.8	22.9	20.6	19.6	23.9	22.0	20.6	19.4
연결 자회사	258.8	288.3	310.0	327.7	292.8	323.2	312.9	340.9	315.0
growth%	25.4	26.4	29.8	18.4	13.1	12.1	0.9	4.0	7.6
sales%	77.3	74.2	77.1	79.4	80.4	76.1	78.0	79.4	80.6
판관비	276.4	300.5	308.8	341.2	310.7	340.0	307.5	353.2	336.2
growth%	20.0	23.2	20.8	13.2	12.4	13.1	(0.4)	3.5	8.2
margin%	82.5	77.3	76.8	82.6	85.3	80.1	76.7	82.3	86.0
영업이익	58.5	88.0	93.1	71.8	53.4	84.7	93.4	76.0	54.5
growth%	42.7	22.1	32.7	10.5	(8.7)	(3.8)	0.3	5.8	2.1
margin%	17.5	22.7	23.2	17.4	14.7	19.9	23.3	17.7	14.0
세전이익	62.5	92.8	97.7	47.5	60.1	90.7	100.3	33.6	63.4
growth%	37.1	26.6	32.6	(29.2)	(3.7)	(2.2)	2.6	(29.2)	5.5
margin%	18.7	23.9	24.3	11.5	16.5	21.4	25.0	7.8	16.2
지배주주순이익	44.9	60.3	63.7	24.8	39.8	64.3	65.5	17.7	42.7
growth%	38.0	10.7	27.0	(12.3)	(11.4)	6.5	2.9	(28.6)	7.5
margin%	13.4	15.5	15.8	6.0	10.9	15.1	16.3	4.1	10.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

제일기획 연간 실적 추이

(십억원, %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출총이익	1,082.8	1,164.9	1,104.5	1,279.6	1,538.4	1,618.9	1,708.7
growth%	6.9	7.6	(5.2)	15.9	20.2	5.2	5.5
sales%	31.1	34.0	40.2	38.5	36.2	39.1	39.1
본사	300.9	302.7	304.1	329.3	353.5	349.2	359.7
growth%	7.1	0.6	0.5	8.3	7.3	(1.2)	3.0
sales%	27.8	26.0	27.5	25.7	23.0	21.6	23.0
연결 자회사	781.8	862.2	800.4	950.2	1,184.9	1,269.8	1,349.0
growth%	6.9	10.3	(7.2)	18.7	24.7	7.2	6.2
sales%	72.2	74.0	72.5	74.3	77.0	78.4	79.0
판관비	901.7	959.1	899.5	1,031.4	1,226.9	1,311.4	1,383.9
growth%	5.3	6.4	(6.2)	14.7	19.0	6.9	5.5
margin%	83.3	82.3	81.4	80.6	79.8	81.0	81.0
영업이익	181.1	205.8	204.9	248.2	311.4	307.5	324.8
growth%	15.6	13.6	(0.4)	21.1	25.5	(1.2)	5.6
margin%	16.7	17.7	18.6	19.4	20.2	19.0	19.0
세전이익	190.5	209.8	196.9	259.6	300.4	284.8	318.3
growth%	15.1	10.2	(6.2)	31.9	15.7	(5.2)	11.8
margin%	17.6	18.0	17.8	20.3	19.5	17.6	18.6
지배주주순이익	129.7	138.1	157.4	165.5	193.7	187.3	207.0
growth%	2.0	6.4	14.0	5.1	17.1	(3.3)	10.5
margin%	12.0	11.9	14.3	12.9	12.6	11.6	12.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

제일기획 2024F 실적 추정치 변경

(십억원, %, %p)	변경 전	변경 후	변동률
매출총이익	1,762.1	1,708.7	(3.0)
영업이익	351.8	324.8	(7.7)
지배주주순이익	223.1	207.0	(7.2)
OPM(총이익 대비)	20.0	19.0	(1.0)
NPM(총이익 대비)	12.7	12.1	(0.5)

자료: 신한투자증권

제일기획 2024년 계획

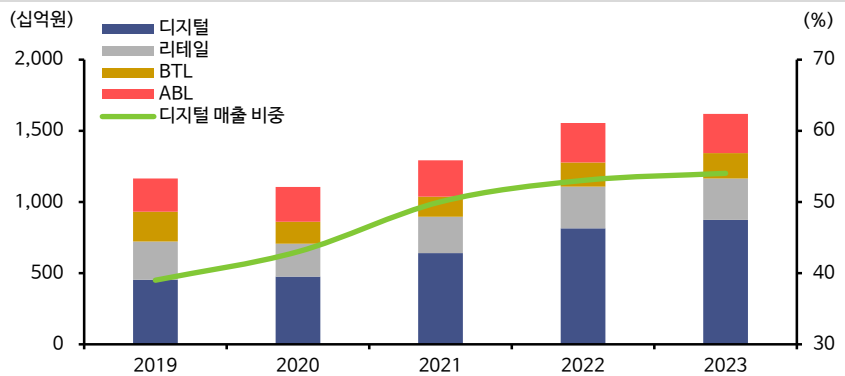
디지털 사업 및 비계열 광고주 확대를 통해
대외 불확실성 영향 최소화 & 지속성장 가능한 사업기반 강화

매출총이익 연간 5%↑ 성장, 수익성 방어 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

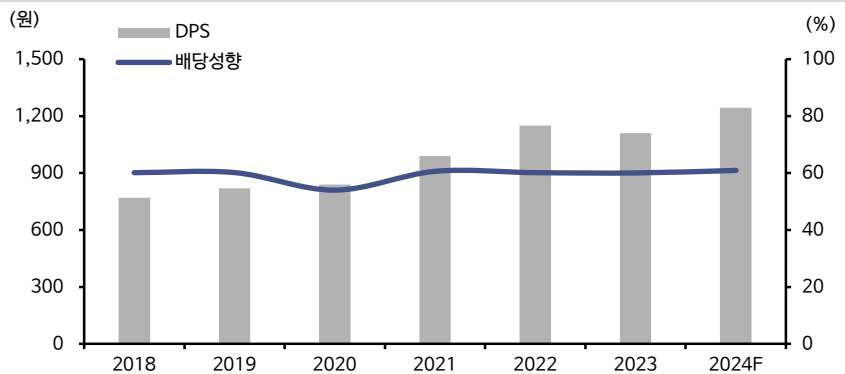
제일기획 실적 및 서비스별 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

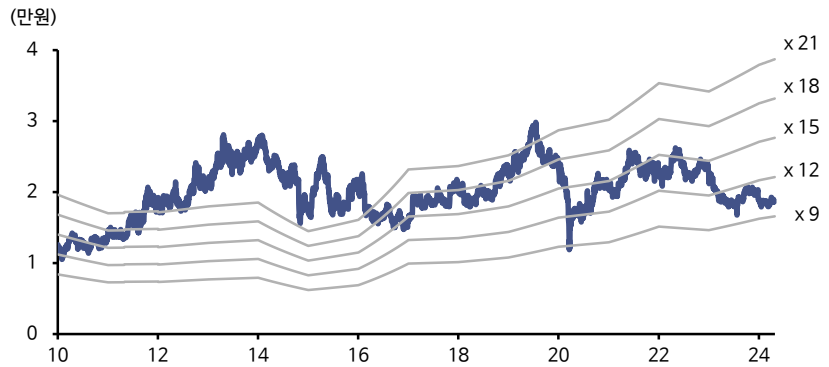
주: 각 서비스 규모 및 비중은 매출총이익 기준

제일기획 DPS 및 배당성향 추이



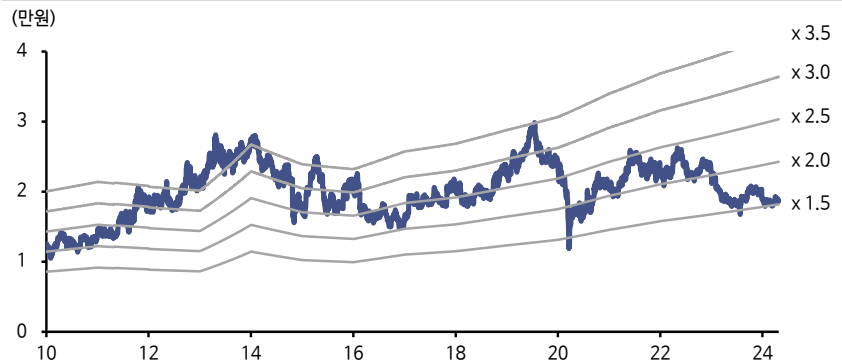
자료: 회사 자료, 신한투자증권

제일기획 PER BAND CHART



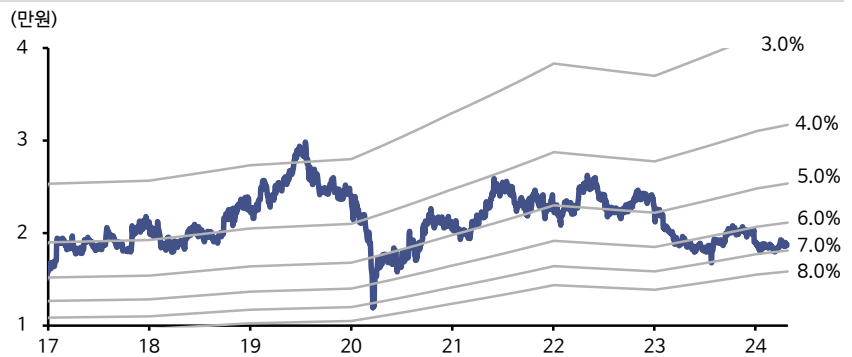
자료: QuantiWise, 신한투자증권

제일기획 PBR BAND CHART



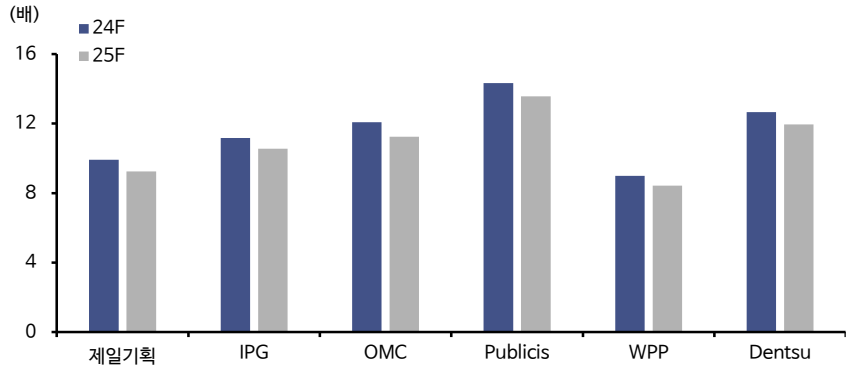
자료: QuantiWise, 신한투자증권

제일기획 배당 BAND CHART



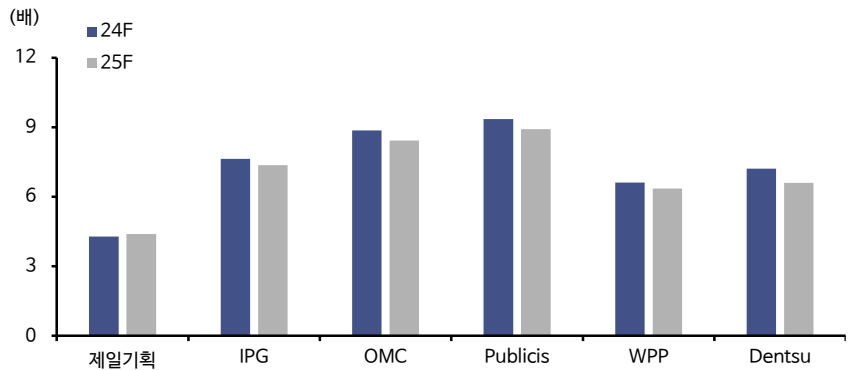
자료: QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 광고업체 PER 비교



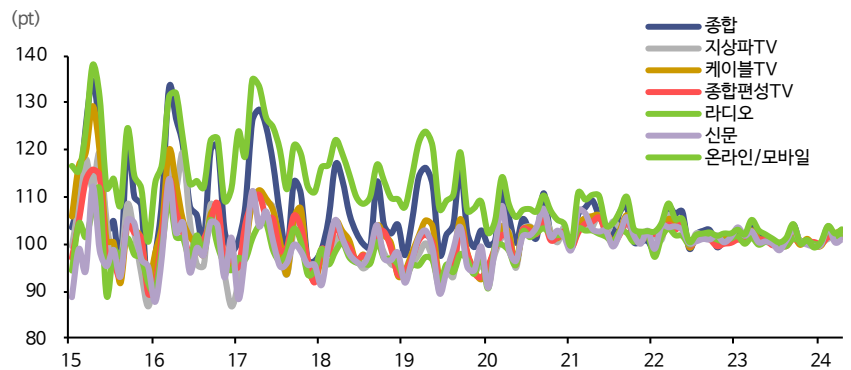
자료: Bloomberg, 신한투자증권

글로벌 광고업체 EV/Ebitda 비교



자료: Bloomberg, 신한투자증권

광고경기전망지수(KAI) 추이



자료: KOBACO, 신한투자증권

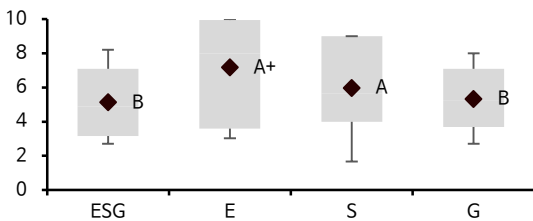
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 광고업 특성상 'E' 노출은 제한적이나, 매년 에너지 사용량, 온실가스 배출량, 탄소배출량 등 2% 감소 목표
- ◆ 'S'에서는 인권경영정책, 근로자의 다양성 및 복리후생, 보수 정책 등을 발전시키기 위해 노력
- ◆ 'G'에서는 당기순이익 기준 50~60% 수준의 안정적인 배당성향으로 주주친화정책 지향
- ◆ 업계 최초로 국제 표준 안전보건경영시스템(ISO 45001) 인증을 획득하며 안전과 보건을 도모하기 위해 지속 노력

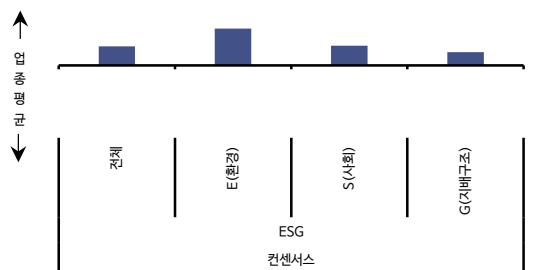
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

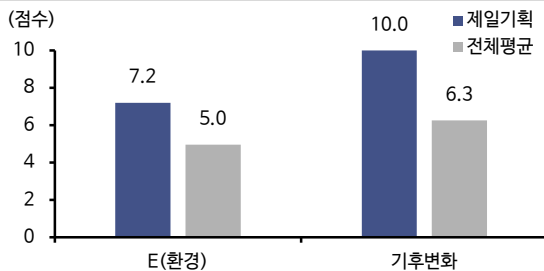
ESG 컨센서스 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

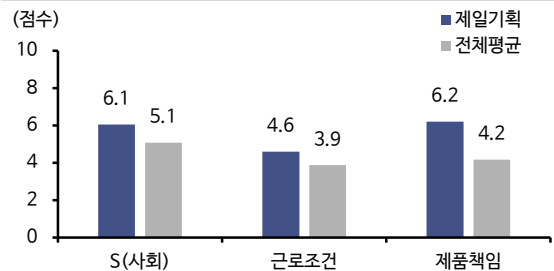
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체 평균



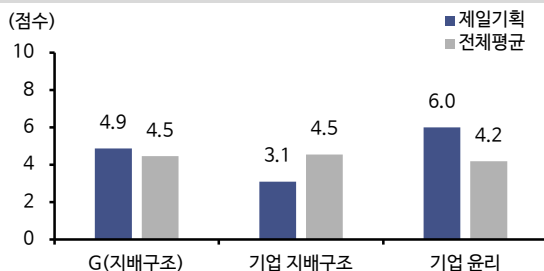
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권 / 주: 세부 점수는 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체 평균



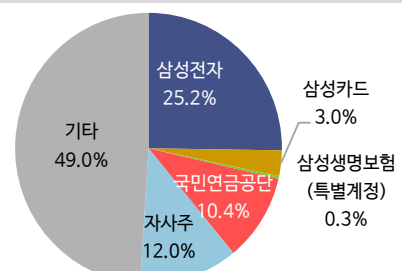
자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권 / 주: 세부 점수는 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체 평균



자료: MSCI, Refinitiv, 신한투자증권 / 주: 세부 점수는 MSCI 기준

주주 구성



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
자산총계	2,542.1	2,751.4	2,889.5	3,056.7	3,232.7
유동자산	2,018.6	2,194.0	2,372.4	2,535.9	2,708.6
현금및현금성자산	504.3	541.1	607.2	602.6	667.0
매출채권	1,158.0	1,386.5	1,474.3	1,510.5	1,595.1
재고자산	36.3	56.5	53.1	56.0	59.2
비유동자산	523.5	557.5	517.1	520.8	524.1
유형자산	81.9	80.9	84.9	86.8	88.2
무형자산	167.0	165.8	129.8	129.4	128.9
투자자산	66.6	97.6	100.4	102.7	105.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,414.8	1,530.0	1,591.7	1,674.3	1,761.5
유동부채	1,224.2	1,335.6	1,375.0	1,452.0	1,533.3
단기차입금	12.8	14.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	535.0	602.1	605.5	639.4	675.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	190.6	194.4	216.7	222.3	228.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	136.4	125.1	117.4	117.4	117.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,127.3	1,221.4	1,297.8	1,382.4	1,471.2
자본금	23.0	23.0	23.0	23.0	23.0
자본잉여금	123.9	123.9	123.9	123.9	123.9
기타자본	(350.3)	(347.7)	(347.6)	(347.6)	(347.6)
기타포괄이익누계액	(24.7)	(27.8)	(15.9)	(15.9)	(15.9)
이익잉여금	1,345.3	1,440.6	1,503.1	1,584.6	1,670.1
지배주주지분	1,117.2	1,212.0	1,286.6	1,368.1	1,453.6
비지배주주지분	10.1	9.4	11.2	14.3	17.6
*총차입금	204.6	196.5	172.7	175.8	179.1
*순차입금(순현금)	(463.8)	(446.5)	(528.6)	(641.8)	(715.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	249.5	184.2	266.7	254.5	227.8
당기순이익	167.6	195.8	190.1	210.2	223.5
유형자산상각비	60.1	63.9	66.0	23.1	23.6
무형자산상각비	10.6	9.6	9.0	3.5	3.5
외화환산손실(이익)	(1.4)	2.8	4.1	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.1	0.7	(0.0)	(1.4)	(1.4)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.2)	(0.6)	(0.7)	0.0	0.0
운전자본변동	(28.7)	(143.8)	(59.4)	19.1	(21.4)
(법인세납부)	(61.8)	(78.2)	(79.6)	(108.3)	(115.1)
기타	103.2	134.0	137.2	108.3	115.1
투자활동으로인한현금흐름	32.9	16.4	(7.5)	(151.2)	(42.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(13.9)	(18.7)	(21.8)	(25.0)	(25.0)
유형자산의감소	0.7	0.6	0.8	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2.1)	(3.6)	(4.3)	(3.0)	(3.0)
투자자산의감소(증가)	(3.7)	(16.8)	7.1	(2.3)	(2.4)
기타	51.9	54.9	10.7	(120.9)	(12.0)
FCF	188.1	165.2	193.8	242.7	211.2
재무활동으로인한현금흐름	(148.6)	(163.3)	(192.3)	(109.3)	(122.3)
차입금의 증가(감소)	(2.5)	0.4	(14.4)	3.1	3.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(89.3)	(100.5)	(117.4)	(112.4)	(125.6)
기타	(56.8)	(63.2)	(60.5)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	1.4	1.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	(0.5)	(0.8)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	134.1	36.8	66.1	(4.6)	64.4
기초현금	370.2	504.3	541.1	607.2	602.6
기말현금	504.3	541.1	607.2	602.6	667.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

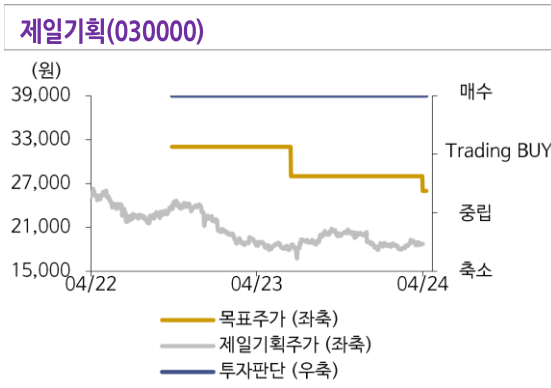
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,325.7	4,253.4	4,138.3	4,370.0	4,614.7
증감률 (%)	21.0	27.9	(2.7)	5.6	5.6
매출원가	2,046.1	2,715.0	2,519.3	2,661.3	2,810.4
매출총이익	1,279.6	1,538.3	1,618.9	1,708.7	1,804.4
매출총이익률 (%)	38.5	36.2	39.1	39.1	39.1
판매관리비	1,031.4	1,226.9	1,311.4	1,383.9	1,460.0
영업이익	248.2	311.4	307.5	324.8	344.4
증감률 (%)	21.1	25.5	(1.2)	5.6	6.0
영업이익률 (%)	7.5	7.3	7.4	7.4	7.5
영업외손익	11.5	(11.0)	(22.7)	(6.4)	(5.7)
금융손익	6.1	0.5	3.8	4.3	4.9
기타영업외손익	5.1	(12.1)	(27.1)	(11.4)	(11.4)
종속 및 관계기업관련손익	0.2	0.6	0.7	0.7	0.7
세전계속사업이익	259.6	300.4	284.8	318.3	338.7
법인세비용	92.0	104.6	94.7	108.3	115.1
계속사업이익	167.6	195.8	190.1	210.2	223.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	167.6	195.8	190.1	210.2	223.5
증감률 (%)	5.9	16.8	(2.9)	10.6	6.3
순이익률 (%)	5.0	4.6	4.6	4.8	4.8
(지배주주)당기순이익	165.5	193.7	187.3	207.0	220.2
(비지배주주)당기순이익	2.1	2.1	2.8	3.1	3.3
종포괄이익	201.1	194.7	193.7	210.2	223.5
(지배주주)종포괄이익	198.0	192.6	191.0	207.2	220.3
(비지배주주)종포괄이익	3.0	2.1	2.8	3.0	3.2
EBITDA	318.9	384.9	382.5	351.4	371.5
증감률 (%)	15.1	20.7	(0.6)	(8.1)	5.7
EBITDA 이익률 (%)	9.6	9.1	9.2	8.0	8.1

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	1,457	1,702	1,653	1,827	1,943
EPS (지배순이익, 원)	1,438	1,684	1,628	1,800	1,914
BPS (자본총계, 원)	9,799	10,617	11,281	12,016	12,788
BPS (지배지분, 원)	9,711	10,536	11,183	11,892	12,635
DPS (원)	990	1,150	1,110	1,245	1,323
PER (당기순이익, 배)	15.7	13.5	11.5	10.2	9.6
PER (지배순이익, 배)	15.9	13.7	11.7	10.4	9.8
PBR (자본총계, 배)	2.3	2.2	1.7	1.6	1.5
PBR (지배지분, 배)	2.4	2.2	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (배)	6.8	5.8	4.4	4.3	3.9
배당성향 (%)	60.6	60.1	60.0	60.9	60.9
배당수익률 (%)	4.3	5.0	5.8	6.6	7.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	9.6	9.1	9.2	8.0	8.1
영업이익률 (%)	7.5	7.3	7.4	7.4	7.5
순이익률 (%)	5.0	4.6	4.6	4.8	4.8
ROA (%)	7.0	7.4	6.7	7.1	7.1
ROE (지배순이익, %)	15.6	16.6	15.0	15.6	15.6
ROIC (%)	42.6	48.7	39.5	39.2	41.8
안정성					
부채비율 (%)	125.5	125.3	122.7	121.1	119.7
순차입금비율 (%)	(41.1)	(36.6)	(40.7)	(46.4)	(48.6)
현금비율 (%)	41.2	40.5	44.2	41.5	43.5
이자보상배율 (배)	36.4	45.0	28.2	31.6	32.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	18.5	17.7	13.0	12.9	13.8
재고자산회수기간 (일)	4.1	4.0	4.8	4.6	4.6
매출채권회수기간 (일)	119.0	109.2	126.2	124.7	122.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 10월 24일	매수	32,000	(32.3)	(23.0)
2023년 04월 25일		6개월경과	(42.3)	(40.6)
2023년 07월 13일	매수	28,000	(30.2)	(25.7)
2024년 01월 14일		6개월경과	(33.8)	(31.1)
2024년 04월 29일	매수	26,000	-	-

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: 지인혜)
- ◆ 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 제일기획을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 (2024년 04월 26일 기준)

매수 (매수)	92.92%	Trading BUY (중립)	5.00%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------