



삼성화재

| Bloomberg Code (000810 KS) | Reuters Code (000810.KS)

2023년 11월 14일

[손해보험]

임희연 수석연구원

☎ 02-3772-3498

✉ heeyeon.lim@shinhan.com

모두의 예상을 뚫고 양질의 성장 중



매수
(상향)



현재주가 (11월 13일)
251,500 원



목표주가
340,000 원 (상향)



상승여력
35.2%

- ◆ 3Q23P 지배순이익 4,295억원(-28.8% QoQ), 예상치 부합
- ◆ 연말로 갈수록 자동차 및 실손 요율 조정에 관심 필요
- ◆ 3Q23 컨퍼런스콜 주요 QnA 요약



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

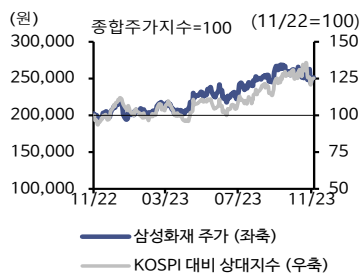
시가총액	11,914.8십억원
발행주식수	47.4백만주
유동주식수	31.1백만주(65.6%)
52주 최고가/최저가	269,000 원/193,500 원
일평균 거래량 (60 일)	81,508 주
일평균 거래액 (60 일)	20,894백만원
외국인 지분율	53.30%

주요주주	
삼성생명보험 외 6 인	18.51%
국민연금공단	7.50%

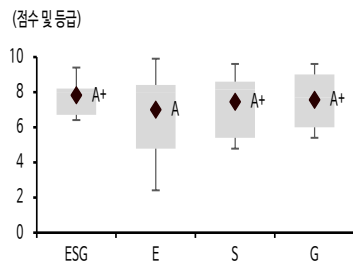
절대수익률	
3개월	0.4%
6개월	11.5%
12개월	25.4%

KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	8.2%
6개월	14.9%
12개월	29.6%

주가



ESG 컨센서스



3Q23P 지배순이익 4,295억원(-28.8% QoQ), 예상치 부합

3Q23P 영업이익 5,892억원(-22.4%, 이하 QoQ), 지배주주 순이익 4,295억원(-28.8%)으로 당사 추정치(순이익 4,236억원)에 부합하는 양호한 실적을 기록했다. 일회성 요인으로 채권처분손실 1,560억원과 CSM 가이드라인 영향 약 100억원이 인식됐다.

신계약 CSM은 1.2조원(+52.3%)으로 증가했다. 월평균 보장성 신계약은 174억원(+18.1%)이다. CSM 전환배수도 22.2x로 전분기 대비 29.2% 개선됐다. 간호·간병보험 절판과 유병자 간편보험 판매 증가 덕분이다. 유병자 간편보험의 경우 보험료가 높게 산정되는 만큼 CSM 전환배수 개선 기여도가 높은 것으로 추정된다.

계절성 요인으로 자동차보험과 일반보험 합산비율은 각각 97.0%(+3.8%p), 86.4%(+9.2%p)를 기록했다. 예상차는 726억원으로 190억원 감소했다. CSM 조정은 -2,685억원으로 확대됐다. 실손 가이드라인 영향 -1,430억원 제외 시 경상 조정은 -1,250억원에 불과하다.

연말 관전 포인트: 자동차 및 실손 요율 조정

금융당국에서 상생금융 명분의 자동차 보험료 인하를 추진하고 있다. 올해 수준보다 높고 빠르게 인하를 요청한 것으로 알려진 가운데 아직 구체적인 시점이나 요율 인하 수준은 확정되지 않았다. 참고로 동사는 올 2월 2.1% 인하한 바 있으며, 최근 자동차 손해를 개선은 건당 손해액 감소에 기인하는 점 등 감안 시 합리적인 수준의 요율 인하가 이루어질 전망이다. 또한 실손보험 요율 조정도 추진될 예정이며, 1세대는 인하, 2-3세대는 인상될 가능성이 점쳐진다.

투자 의견 '매수', 목표주가 34만원으로 상향 - Top Pick 유지

밸류에이션 기준점 변경을 반영해 투자 의견은 'Trading BUY'→'매수', 목표주가는 25만원→34만원으로 상향한다. 목표주가는 24F BPS에 Target P/B 0.9x를 적용해 산정했다. Target P/B 산정에는 수정 Book Value가 아닌 재무제표상 Book Value를 활용했다. 요율 조정 등 부담스러운 영업 환경이 전개될 수 있으나, 높아진 이익 체력과 수익성에도 불구하고 저평가된 밸류에이션을 근거로 투자 의견을 상향한다. 압도적인 자본비율과 배당확대 가능성을 근거로 Top Pick을 유지한다.

12월 결산	보험손익 (십억원)	투자손익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023F	2,232.3	460.1	2,796.1	2,091.7	5.9	0.8	13.7	2.6	15,000	5.8
2024F	2,388.8	328.7	2,819.0	2,107.2	5.9	0.7	12.1	2.6	15,000	5.8
2025F	2,301.5	322.9	2,725.7	2,035.3	6.1	0.6	10.5	2.4	15,500	6.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

컨퍼런스 콜 요약

Q. 보험료 조정 관련, 자동차 보험료 관련 업데이트? 실손 보험료 연말 인상 관련 세대별 목표치나 필요치?

A. 구체적으로 요율 인하 수준 결정된 바 없음. 상생 금융 명분의 보험료 인하 요청을 간담회 통해 했음. 올해 수준 보다 높게, 빠르게 인하 요청 했으나, 각 사 인하 여력이나 중소형사 적자 커지고 있으므로 이런 부분 종합적으로 고려 필요

실손보험료 조정 관련, 최종 숫자 나오지 않아서 제시 불가능. 실손 1세대는 손해율이 여전히 100%를 초과, 지급보험금 추세 고려하면 작년대비 인하요인이 일부 있으며 이를 반영해 보험료 조정 될 수 있도록 하겠음

Q. 할인율 기준 강화 관련, UFR, LLP, K-ICS 영향은?

A. 부채 할인율 관련, 금감원이 7월에 UFR, LLP 연장 등 부채 할인율 가이드라인 발표한 바 있음. 당사의 경우, 부채 할인율 하락 시 가용자본 일부 감소하긴 하나, 듀레이션 오버매칭 상황으로 금리도 같이 하락해 타사의 경우 일부 영향 있을 것으로 예상하고 있으나, 당사의 경우 영향도는 거의 없는 것으로 판단

Q. 올해 이익 많이 증가했는데, 올해 배당 추정 시 작년 대비 배당금 최소 두 자릿 수로 오르는 것으로 보는 것이 합리적인지, 아님 다른 고려 사항 있는지?

A. 손익 규모 증가는 사실이나, 4분기 자연재해, 폭설 등 대형사고 등이 항상 상존. 작년 4분기에도 대규모 손실 경험한 바 있기 때문에 4Q 상황을 보고 배당 금액 결정 가능할 것. 금감원의 가이드라인 중 적용 안된 부분도 연말 결산 때 적용될 부분이 있음. 최대한 상향 시킬수 있도록 노력하겠음

Q. 현재 월납대비 신계약 CSM 규모가 큰 것 같은데 이정도의 신계약 CSM을 계속 유지 가능할 거라 보는지? 올해가 상대적으로 규모가 크고 앞으로는 정상화 과정을 밟을거라 생각하는지?

A. 신계약 CSM 지속 성장. 양과 함께 세만기, 무해지 등 고CSM 상품의 포트폴리오를 확대하고 있기 때문. 4분기에도 고객세분화 상품 지속 제공을 통해 신계약 매출 확대 이어나갈 것. 내년 양에 있어서도 지속 성장 추진할 것

질적 측면인 환산배수에 있어서도 3Q와 같은 높은 수준은 아니지만, 지속적 포트폴리오 개선을 통해 4Q 그리고 내년에도 올해 못지 않은 수준의 환산배수를 지속 성장시키도록 노력할 것. 양과 질적 측면 모두 향상시킬 것

Q. 4분기 추가 가이드라인 언급, 4Q 손해 전진계수 영향과 성과급을 현금흐름에 녹이는 것이 CSM에 얼마나 영향을 줄지? 발생사고요소가 상반기까지 예실차에 큰 영향을 줬는데, 발생사고요소조정이 예실차에 플러스 요인을 올해에 이어 내년에도 지속될 수 있을지?

A. 발생사고부채는 감독 규정 변경예고가 나와있고, 당사에 영향 크지 않고 플러스 방향으로 분석되고 있음. 반영된다면 예실차는 줄어들 것으로 보고 있음

성과급 등 그 외에 가이드라인 나오고 있지 않으나, 관련해서는 4Q 내부 조정요인들과 함께 검토하고 있음. 또한 연말 성과급, 사업비 이외에 성과급을 포함한 사업비의 손해를 등에 대한 플러스 마이너스 요인들이 있어서 CSM 조정은 크지 않을 것으로 보고 있음. 정확한 내용은 향후 알려드리겠습니다

Q. 1세대 실손보험료 인하 가능성 언급, 현금흐름에 향후 보험료 인상도 어느정도 수준으로 된다는게 반영된걸로 알고 있는데, 이번 인상률이 결정된다면 CSM에 변동 있을 것. 1세대 실손보험 인하가 결정되면 현금흐름에 녹여있는 것과 다른 방향은 아닐지?

A. 1세대는 인하, 2-3세대는 인상요인이 실적상 나오고 있음. 실적을 기준으로 가정을 산정하고 있고, 이는 내부 검토중이며 나중에 분석되는대로 상세히 알려드리겠지만 큰 영향 없을 것으로 보고 있음

Q. CSM 조정 마이너스 확대된 이유에 대해, 가정 변경 어떻게 적용됐는지? 내년에도 조정폭 이만큼 감안해야하나?

A. CSM 조정 확대는 실손가이드라인 적용 영향. 당사는 실손가이드라인 전진법으로 반영했으므로 3분기 1,430억원의 CSM 조정 반영. 이를 제외 시 CSM 조정은 1,225억원으로 전분기 대비 약 450억원 가량 낮아짐. 향후에도 효율 개선과 재원 확대를 통해 CSM 조정은 계속적으로 축소할 것

Q. 고금리 상황 속 채권교체매매 언제까지 진행할 것인지 계획 공유?

A. 3분기 채권매각손실 1,500억원 발생. 1,2분기 대비 3분기 금리 상승 영향. 과거 저금리 채권 매도하고 더 높은 금리 채권을 장기 향유할 수 있도록 교체 매매 실시. 향후 얼마나 더 할지 여부는 시장 상황에 달려있고, 그때그때 감안해서 결정하고 있고, 보험회사로서 회사 손익 상황도 고려해 유동적으로 검토할 것

Q. 7, 8, 9, 10월 신계약 관련 트렌드 말씀 부탁드립니다. 3Q 생보사들의 단기납 종신 절판 이후 손보사들도 영업정책이 크게 바뀐 것으로 알고 있음. 7-9월 신계약 매출 규모와 포트폴리오상 큰 변화 있었는지, 이런 트렌드가 10월에는 어떻게 진행되고 있는지?

A. 생보사의 경우 단기납종신이 5-7월 집중판매, 손보사는 7-8월 자녀보험에 대한 연령 제한 이슈, 간호간병 담보에 대한 판매 확대 등으로 생보사와는 다른 양상. 7-9월의 경우 CSM이 높은 건강, 질병, 자녀보험에 대한 판매 확대로 신계약 CSM 증대. 10월 또한 자녀보험 연령 제한 이슈가 종료되어 판매는 다소 감소했으나, 포트폴리오는 여전히 건강, 질병, 자녀, 90세 상품 중심으로 유지

Q. CSM 가이드라인 반영으로 1,430억원 조정 반영. 실손 세대별로 손익 영향은? 특히, 1-3세대에 반영이 다를 수 밖에 없을텐데, 1, 2세대에 어떻게 반영됐는지, 1, 2세대는 CSM을 어느정도 보유하고 있는지?

A. 1, 2세대는 특약, 3세대는 별도 상품으로 운영되고 있어 정확히 말씀드리기 어려움. CSM 1,430억원 하락에 따른 CSM 상각과 일부 손실비용 발생으로 3분기 약 100억원 손실 비용 발생했으나 일회적인 영향

Q. 환산배수를 보면 질적 관리 잘 되고 있는데, 당사 61회차 유지율이 낮은데 특별한 이유가 있는지?

A. 2017년 이전 계약으로 당시 경쟁상황이 있었기 때문에 유지율이 다소 경쟁사 대비 낮음. 이 부분에 대해 당사는 보유 계약에 대한 효율 관리 강화 중. 최근 37회차 유지율은 전년 대비 개선되는 추세. 5년 이상 유지율은 사실 IFRS4 하 BEP 기준으로 2년내 유지율에 대한 현안이었음. 올해 처음 도입하면서 IFRS17 하에서는 과거의 접근 방식이 다르다는 것을 인지하고 있고, 이런 것들이 반영돼서 CSM 환산배수로 반영되고 있는 상황. 내년 신계약 CSM 유지를 어떻게 할 지에 대해서는, 양도 있지만 질적으로 효율 개선이 CSM에 미치는 영향이 크기 때문에 계속 관리하며 개선될 것으로 보고 있음

3Q23P 실적 요약

(십억원, %)	3Q23P	2Q23	3Q22	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap	신한 추정치	% Gap
보험손익	533.5	620.5	-	(14.0)	-			528.4	1.0
투자손익	29.3	115.2	-	(74.6)	-			2.8	947.0
영업이익	589.2	759.1	-	(22.4)	-	642.7	(8.3)	557.4	5.7
지배주주순이익	429.5	603.2	-	(28.8)	-	481.3	(10.8)	423.6	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
보험손익	2,288.2	2,351.9	2,232.3	2,388.8	(2.4)	1.6
투자손익	417.2	207.4	460.1	328.7	10.3	58.5
영업이익	2,809.0	2,660.6	2,796.1	2,819.0	(0.5)	6.0
지배주주순이익	2,126.0	2,022.9	2,091.7	2,107.2	(1.6)	4.2

자료: 신한투자증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023F	2024F	증감률
보험손익	585.0	620.5	533.5	493.2	633.8	635.8	586.5	532.7	2,232.3	2,388.8	7.0
장기	420.9	440.6	438.9	459.1	467.4	477.2	484.2	494.4	1,759.5	1,923.3	9.3
자동차	106.5	95.4	41.9	14.1	69.2	70.2	28.4	0.0	257.9	167.8	(34.9)
일반	57.6	84.5	52.7	20.0	97.2	88.4	73.9	38.3	214.8	297.7	38.6
투자손익	238.8	115.2	29.3	76.7	186.9	77.6	37.4	26.9	460.1	328.7	(28.6)
운용손익	592.2	444.1	372.8	407.3	592.1	422.8	386.0	380.0	1,816.5	1,780.9	(2.0)
보험금융손익	(353.4)	(328.9)	(343.5)	(330.6)	(405.2)	(345.2)	(348.6)	(353.1)	(1,356.3)	(1,452.1)	적지
영업이익	853.1	759.1	589.2	594.8	846.3	738.5	649.3	584.9	2,796.1	2,819.0	0.8
영업외손익	6.2	10.3	2.6	6.5	4.6	5.5	5.0	5.3	25.5	20.3	(20.3)
세전이익	859.3	769.3	591.8	601.3	850.8	744.0	654.3	590.1	2,821.7	2,839.3	0.6
지배주주순이익	613.3	603.2	429.5	445.7	630.7	551.5	485.0	440.1	2,091.7	2,107.2	0.7
월평균 보장성 신계약	14.7	14.7	17.4	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.5	15.0	(2.9)
CSM 가치배수	15.2	17.2	22.2	17.0	19.6	18.3	18.9	18.6	18.2	18.9	3.7
CSM 상각률	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	12.8	12.7	(0.5)
신계약 CSM	678.3	764.3	1,164.2	765.0	881.3	823.2	852.2	837.7	3,371.8	3,394.4	0.7
기말 CSM	12,350.1	12,654.9	13,259.3	13,499.3	13,826.8	14,100.7	14,391.9	14,665.1	13,499.3	14,665.1	8.6
투자영업이익률	3.1	2.3	1.9	2.1	3.1	2.2	2.0	1.9	2.4	2.3	(0.1)
ROE (평균)	18.5	16.5	11.6	11.7	15.8	13.4	11.4	10.1	0.0	12.9	12.9
ROA (%)	3.0	3.0	2.1	2.2	3.1	2.7	2.4	2.1	2.6	2.6	(0.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주1: 연결 기준

주2: 보험손익은 별도 기준

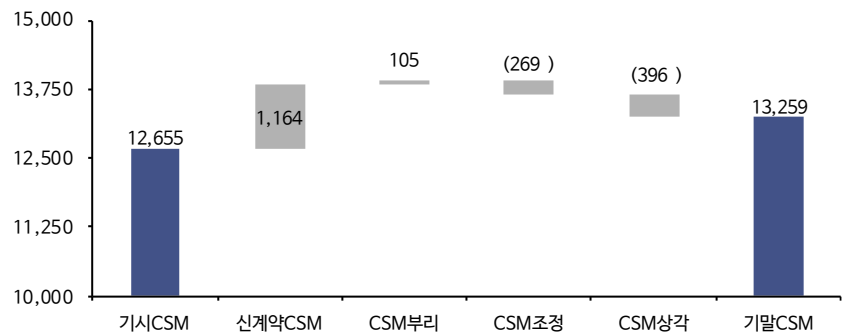
목표주가 산출 테이블

FAIR PRICE BASED ON PBR	삼성화재
ROE (%)	12.1
Adj. Cost of capital (%)	12.9
Risk free rate (%)	4.3
Beta	0.6
Market return (%)	8.5
Adjustment (%)	3.7
Long-term growth (%)	0.0
Fair P/ B (x)	0.9
Discount/Premium	0.0
Adj. Fair P/B (x)	0.9
BPS (원)	367,135
Target Price (won)	340,000
Upside	35.2%

자료: 신한투자증권 추정

3Q23P CSM Movement

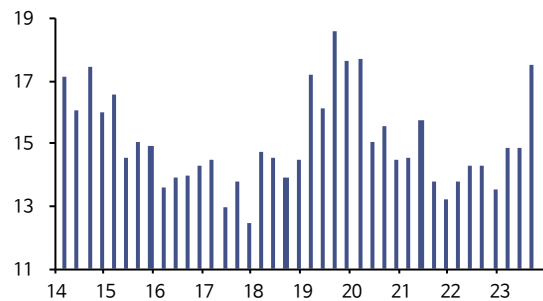
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

월평균 신계약 추이

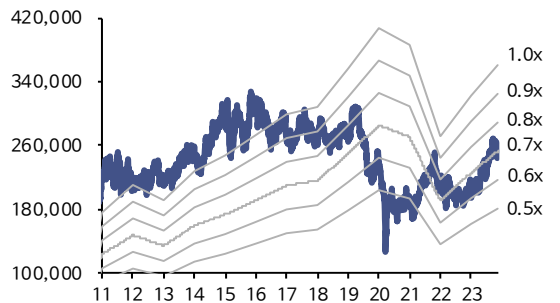
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

PBR Band Chart

(원)



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

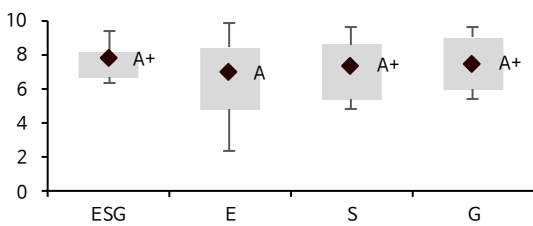
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ E: 내부 뿐만 아니라 운용자산에 대한 탄소배출량(Scope 3)까지 감축하러 노력
- ◆ S: 2025년 금융전문자격 보유율, 육아휴직자 복귀율, 여성 직원 비율 증장기 목표 설립
- ◆ G: 꾸준한 배당금, 배당수익률 상승 추이로 주주환원에 대한 의지 확인

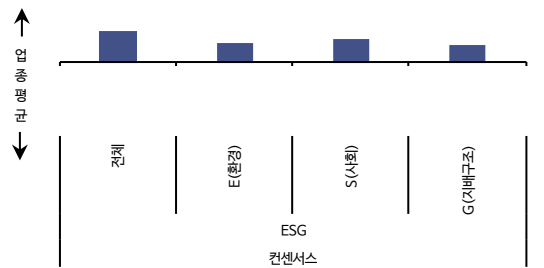
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

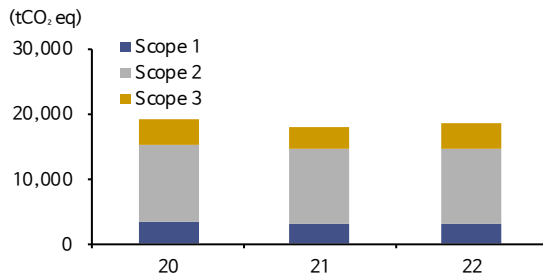
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

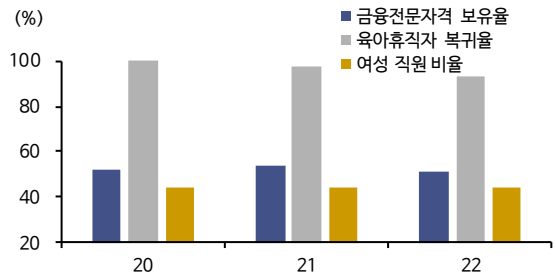
Key Chart

온실가스 배출량 추이



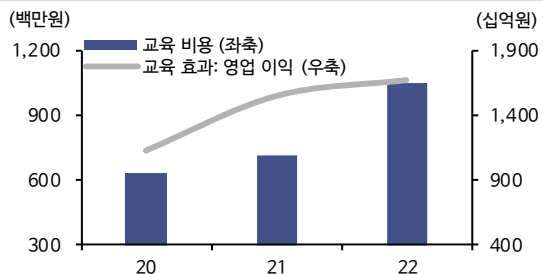
자료: 회사 자료, 신한투자증권

교육, 복리후생, 여성비율 지표 추이



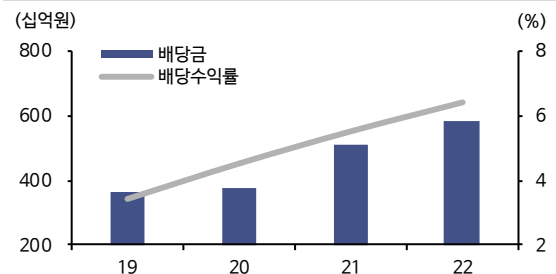
자료: 회사 자료, 신한투자증권

직무교육 비용 및 효과 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당금 및 배당수익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

연결재무상태보고서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	-	-	80,926.9	82,552.5	85,053.4
운용자산	-	-	77,535.5	79,094.0	81,490.6
비운용자산	-	-	3,323.1	3,390.2	3,494.6
특별계정자산	-	-	68.2	68.2	68.2
부채총계	-	-	65,641.1	65,159.5	65,625.2
책임준비금	-	-	60,693.6	60,248.3	60,678.9
보험계약부채	-	-	50,274.1	52,298.0	54,564.2
일반모형	-	-	46,036.6	47,889.9	49,965.2
BEL	-	-	30,917.7	31,539.2	32,494.8
RA	-	-	1,619.6	1,685.7	1,754.6
CSM	-	-	13,499.3	14,665.1	15,715.7
보험료배분접근법적용	-	-	4,237.5	4,408.1	4,599.1
특별계정부채	-	-	68.3	68.3	68.3
자본총계	-	-	15,285.7	17,393.0	19,428.2
자본금	-	-	26.5	26.5	26.5
자본잉여금	-	-	939.2	939.2	939.2
신종자본증권	-	-	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-	-	12,508.1	14,615.3	16,650.6
자본조정	-	-	(1,487.2)	(1,487.2)	(1,487.2)
기타포괄손익누계액	-	-	3,299.1	3,299.1	3,299.1

CSM Movement

12월 결산 (%)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
기초 CSM	-	-	12,201.3	13,499.3	14,665.1
신계약 CSM	-	-	3,371.8	3,394.4	3,371.7
이자부리	-	-	391.5	442.1	477.0
CSM 조정	-	-	(901.5)	(949.9)	(945.2)
CSM 상각	-	-	(1,563.8)	(1,720.8)	(1,852.9)
신계약	-	-	(58.9)	(61.1)	(60.7)
보유계약	-	-	(1,504.9)	(1,659.6)	(1,792.2)
기말 CSM	-	-	13,499.3	14,665.1	15,715.7
CSM 가치배수	-	-	18.2	18.9	18.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

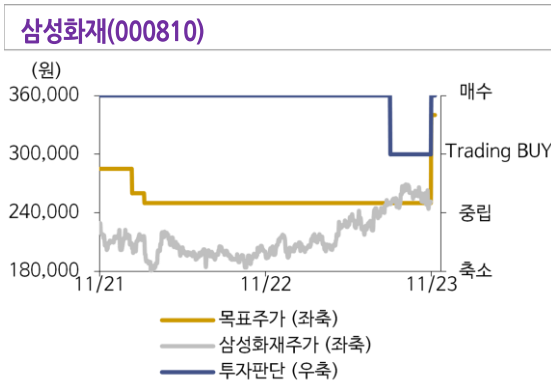
연결손익보고서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
보험손익	-	-	2,232.3	2,388.8	2,301.5
장기	-	-	1,759.5	1,923.3	2,061.4
CSM 상각	-	-	1,563.8	1,720.8	1,852.9
RA 변동	-	-	148.2	157.0	163.5
에실차	-	-	300.8	305.4	305.4
기타	-	-	(253.2)	(259.9)	(260.4)
자동차	-	-	257.9	167.8	0.0
일반	-	-	214.8	297.7	240.1
투자손익	-	-	460.1	328.7	322.9
운용손익	-	-	1,816.5	1,780.9	1,836.6
보험금융손익	-	-	(1,356.3)	(1,452.1)	(1,513.6)
영업이익	-	-	2,796.1	2,819.0	2,725.7
영업외손익	-	-	25.5	20.3	20.7
세전이익	-	-	2,821.7	2,839.3	2,746.4
법인세비용	-	-	729.9	732.1	711.1
지배주주순이익	-	-	2,091.7	2,107.2	2,035.3

Valuation Indicator

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (원)	-	-	44,153	44,480	42,961
BPS (원)	-	-	322,655	367,135	410,096
PER (배)	-	-	5.9	5.9	6.1
PBR (배)	-	-	0.81	0.71	0.64
ROE (%)	-	-	2.6	2.6	2.4
ROA (%)	-	-	13.7	12.1	10.5
배당성향 (%)	-	-	23.1	23.0	24.6
DPS (원)	-	-	15,000	15,000	15,500
배당수익률 (%)	-	-	5.8	5.8	6.0

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 13일	매수	285,000	(22.8)	(11.8)
2022년 01월 25일	매수	260,000	(18.6)	(16.2)
2022년 02월 21일	매수	250,000	(20.0)	(11.8)
2022년 08월 22일		6개월경과	(20.0)	(13.0)
2023년 02월 23일		6개월경과	(10.0)	1.2
2023년 08월 16일	Trading BUY	250,000	2.6	7.6
2023년 11월 14일	매수	340,000	-	-

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: 임희연)
- ◆ 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 삼성화재를 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 10일 기준)

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