



# 엔씨소프트

| Bloomberg Code (036570 KS) | Reuters Code (036570.KS)

2024년 2월 13일

## [게임]

강석오 선임연구원

☎ 02-3772-1543

✉ sokang@shinhan.com

## <TL> 흥행 실패와 이익률 악화



증립  
(유지)



현재주가 (2월 8일)  
204,500 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 기존작 업데이트로 매출 반등했으나 신작 흥행 실패로 이익률 악화
- ◆ 2024년 출시 예정인 신작 중 의미있는 규모 성과 부재할 전망
- ◆ 신작 공백이 길고 흥행 성공률도 하락해 실적/멀티플 동시 하락



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

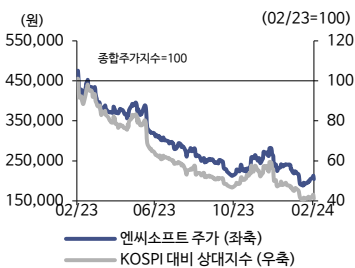
시가총액	4,489.6십억원
발행주식수	22.0백만주
유동주식수	17.7백만주(80.5%)
52 주 최고가/최저가	474,500 원/188,200 원
일평균 거래량 (60 일)	149,308 주
일평균 거래액 (60 일)	35,038백만원
외국인 지분율	39.50%

주요주주	
김택진 외 8 인	12.00%
퍼블릭 인베스트먼트 펀드 외 1 인	9.26%

절대수익률	
3개월	-21.8%
6개월	-26.6%
12개월	-56.9%

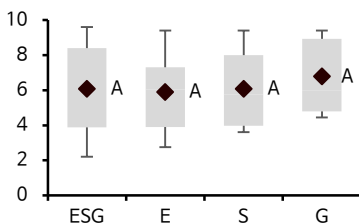
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-27.7%
6개월	-27.9%
12개월	-59.2%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4Q23 Review: <TL> 흥행 실패와 이익률 악화

엔씨소프트는 4Q23 영업수익 4,377억원(YoY -20.1%, QoQ +3.5%), 영업이익 39억원(YoY -91.9%, QoQ -76.7%, OPM 0.9%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 131억원을 하회했다. 12월 신작 <TL>이 출시되었으나 흥행에 실패하며 재무적 기여는 거의 하지 못했고, 전체 영업수익의 QoQ 성장 또한 신작이 아닌 기존작들의 업데이트 효과로 보인다. 영업비용에서는 마케팅비가 신작 출시 및 지스타 참가에도 매출 대비 10% 미만 수준으로 통제되었으며, 인건비도 큰 변화 없었다. 한편 동사는 실적발표와 함께 주당 3,130원, 총 636억원 규모의 배당을 공시했고 시가배당률은 1.3%다.

## 2024년 신작을 통한 성장도 쉽지 않아 보인다

12월 출시된 <TL>이 국내 흥행에 실패했고 2024년 출시 예정인 신작은 <블레이드앤소울S>, <배틀크러쉬>, <프로젝트G>다. 세 작품 모두 대규모 매출을 기대하긴 어렵다는 판단이다. 조작감과 편의성을 강조한 캐주얼과 스토리 및 IP가 강조되는 AAA급 게임으로 양극화되고 있는 글로벌 게임 산업에서의 포지셔닝이 모호하다. <TL>은 아마존게임즈가 퍼블리싱을 담당해 해외 출시 예정이나 초기 유저 모객을 성공적으로 하기 위해선 대대적인 콘텐츠 개선 작업이 필요해보인다.

## 투자자의견 ‘중립’ 유지

동사에 대한 투자자의견 ‘중립’을 유지한다. 동사는 매출 및 인력 규모 대비 출시되는 신작의 수가 적은 편이다. 작품당 매출 규모가 컸고 흥행 성공률이 높아 다음 작품까지의 기다림이 가능했으나 <리니지> IP 외 모든 신작은 흥행에 실패했고, 대규모 투자가 들어간 <TL>도 콘텐츠에 대한 부정적 평가로 실적 및 멀티플이 동시에 하락하고 있다. 의미있는 규모의 매출 성과가 없는 이유는 한국의 적은 인구 수 때문이 아니라 스킨 아이템 및 콘텐츠 퀄리티에 대한 유저 눈높이를 맞추지 못했기 때문이다. 따라서 해외 출시는 기대되지 않는다. <로스트아크>의 글로벌 흥행은 아마존게임즈의 퍼블리싱 역량이 아니라 해당 게임의 재미 및 완성도, 운영 역량 덕분이었다. 동사에 대한 투자심리가 개선되기 위해서는 1) 다작 출시 또는 퍼블리싱 의지, 2) 효율적인 인력 관리, 3) 해외 매출 비중 증가 세 조건이 필요하다는 판단이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	2,308.8	375.2	396.9	18,078	143,429	35.6	27.4	4.5	12.6	(40.7)
2022	2,571.8	559.0	435.7	19,847	145,587	22.6	12.1	3.1	13.7	(56.3)
2023F	1,779.8	137.3	212.1	9,663	142,186	24.9	15.1	1.7	6.7	(46.6)
2024F	1,685.6	62.7	79.1	3,604	142,552	56.7	16.2	1.4	2.5	(46.0)
2025F	1,834.9	94.7	104.7	4,771	143,622	42.9	14.1	1.4	3.3	(50.9)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 엔씨소프트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023	2024F
영업수익	790.3	629.3	604.2	547.9	478.8	440.2	423.1	437.7	2,571.8	1,779.8	1,685.6
(% YoY)	54.2	16.8	20.7	(27.6)	(39.4)	(30.0)	(30.0)	(20.1)	11.4	(30.8)	(5.3)
(% QoQ)	4.4	(20.4)	(4.0)	(9.3)	(12.6)	(8.0)	(3.9)	3.5			
플랫폼별 매출											
PC	93.1	95.9	97.1	104.4	91.4	88.2	93.2	105.9	390.4	378.6	431.9
모바일	649.2	488.0	454.3	395.0	335.1	306.2	285.3	275.2	1,986.6	1,201.8	1,083.6
로열티	38.8	36.0	43.3	38.9	42.3	36.3	35.3	35.6	157.0	149.5	129.7
기타	9.2	9.4	9.6	9.7	9.9	9.6	9.4	21.0	37.9	49.9	40.4
영업비용	546.1	506.3	459.8	500.5	397.1	405.0	406.6	433.9	2,012.8	1,642.5	1,622.9
(% YoY)	19.8	18.9	13.7	(22.7)	(27.3)	(20.0)	(11.6)	(13.3)	4.1	(18.4)	(1.2)
(% QoQ)	(15.7)	(7.3)	(9.2)	8.9	(20.7)	2.0	0.4	6.7			
[비용구성]											
인건비	218.5	206.6	189.7	232.6	211.9	208.5	198.3	204.2	847.4	822.9	824.1
마케팅비	41.8	59.9	38.9	48.1	4.9	12.2	27.7	40.3	188.6	85.0	64.8
상각비	26.6	26.8	26.7	26.0	27.9	27.9	29.3	26.8	106.0	111.9	112.7
변동비 및 기타	259.3	213.0	204.5	193.8	152.5	156.4	151.4	162.5	870.7	622.8	621.3
영업이익	244.2	123.0	144.4	47.4	81.6	35.3	16.5	3.9	559.0	137.3	62.7
(% YoY)	330.4	9.0	50.0	(56.7)	(66.6)	(71.3)	(88.6)	(91.9)	49.0	(75.4)	(54.3)
(% QoQ)	123.1	(49.6)	17.4	(67.2)	72.1	(56.8)	(53.1)	(76.7)			
(% OPM)	30.9	19.5	23.9	8.7	17.0	8.0	3.9	0.9	21.7	7.7	3.7
당기순이익	168.3	118.7	182.1	(16.5)	114.2	30.5	44.0	25.2	452.6	213.9	80.0
(% YoY)	110.0	25.8	83.0	적전	(32.2)	(74.3)	(75.8)	흑전	14.4	(52.7)	(62.6)
(% QoQ)	38.2	(29.4)	53.4	적전	흑전	(73.3)	44.1	(42.8)			
(% NPM)	21.3	18.9	30.1	(3.0)	23.8	6.9	10.4	5.8	17.6	12.0	4.7
지배기업순이익	168.9	118.6	181.8	(17.0)	113.7	29.9	43.6	25.0	452.3	212.1	79.1
(% YoY)	108.8	25.7	82.3	적전	(32.7)	(74.8)	(76.0)	흑전	14.0	(53.1)	(62.7)
(% QoQ)	38.6	(29.8)	53.3	적전	흑전	(73.7)	46.0	(42.8)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 엔씨소프트 4Q23P 실적 Review

(십억원)	4Q23P	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	437.7	423.1	3.5	547.9	(20.1)	441	(0.7)
영업이익	3.9	16.5	(76.7)	47.4	(91.9)	13.1	(70.6)
순이익	25.0	43.6	(42.8)	(17.0)	(246.7)	13.7	82.1
영업이익률	0.9	3.9		8.7		3.0	
순이익률	5.7	10.3		(3.1)		3.1	

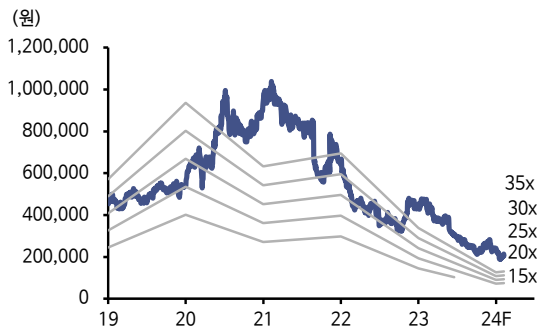
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 엔씨소프트 2024, 2025년 실적 추정치 변경

(십억원)	2024F			2025F		
	컨센서스	신한 추정치	차이(%)	컨센서스	신한 추정치	차이(%)
매출액	1,894.7	1,685.6	(11.0)	2,206.9	1,834.9	(16.9)
영업이익	189.4	62.7	(66.9)	316.9	94.7	(70.1)
순이익	209.0	79.1	(62.1)	314.2	104.7	(66.7)

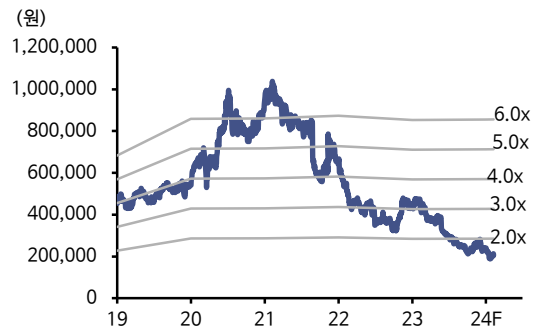
자료: 신한투자증권 추정

## 엔씨소프트 12개월 선행 PER band



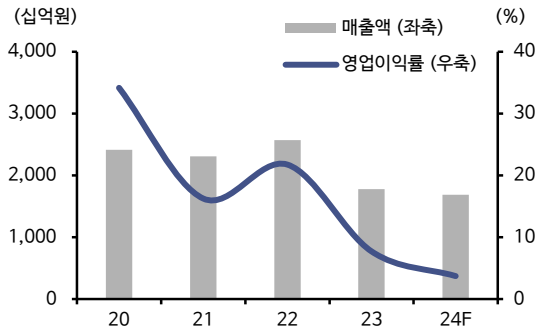
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 엔씨소프트 12개월 선행 PBR band



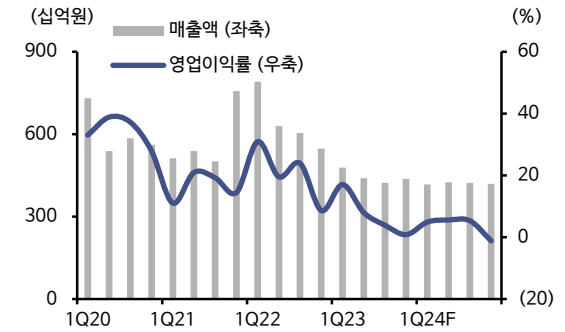
자료: QuantiWise, 신한투자증권

### 연간 실적 추이 및 전망



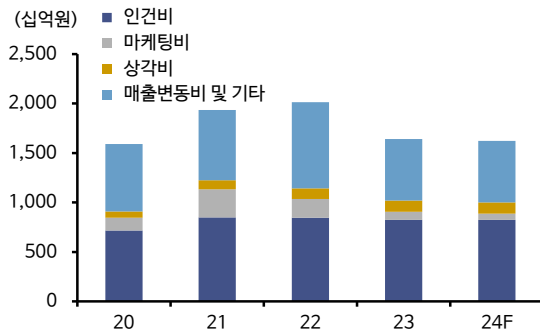
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 분기 실적 추이 및 전망



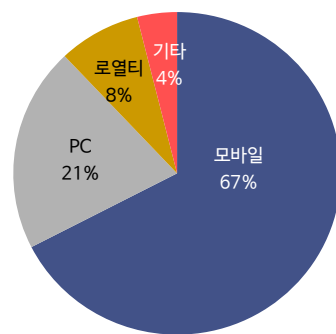
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 연간 비용 추이 및 전망



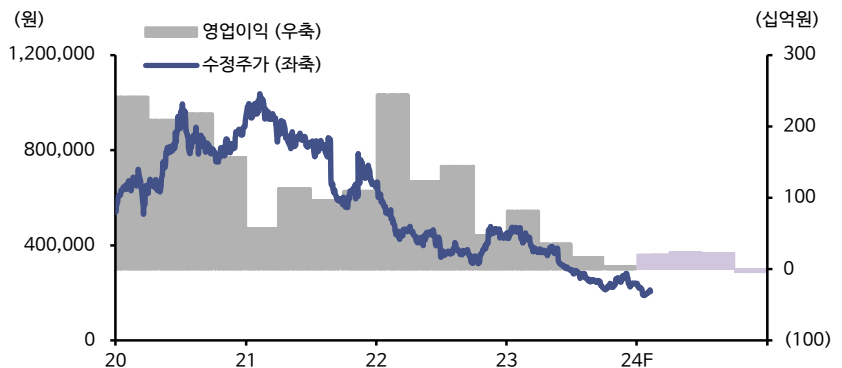
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 플랫폼별 매출 비중(2023)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 엔씨소프트 영업이익 및 주가 추이



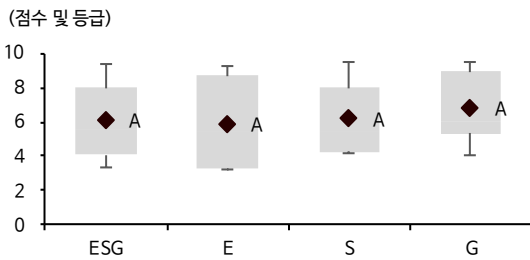
자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

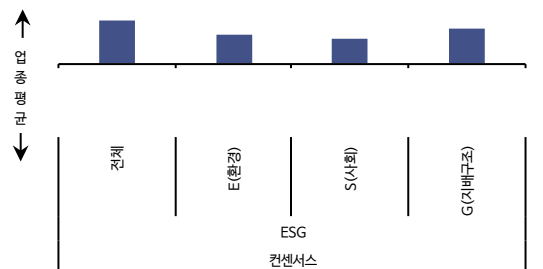
- ◆ 환경: 데이터 측정 및 관리를 통한 에너지 절감
- ◆ 사회: 다양성/포용성 기반 조직문화 지향
- ◆ 지배구조: 다양성과 전문성을 갖춘 이사회

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

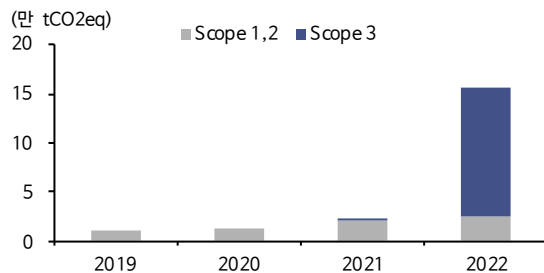
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

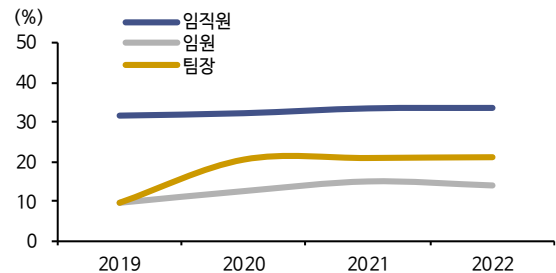
### Key Chart

#### 엔씨소프트 온실가스 배출량 추이



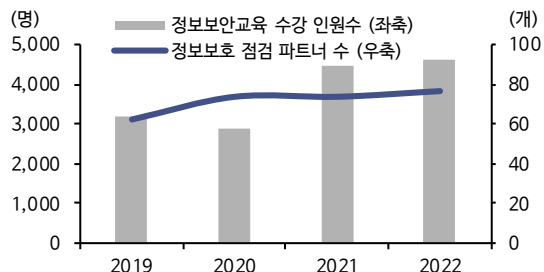
자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

#### 엔씨소프트 여성 임직원 비율 추이



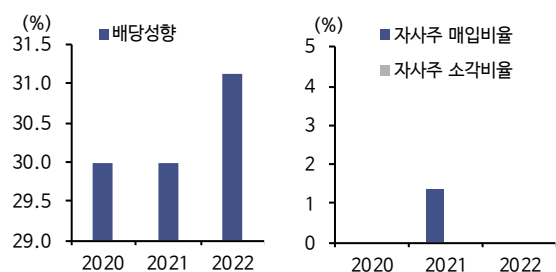
자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

#### 엔씨소프트 개인정보보호 및 정보보안 성과 지표



자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

#### 엔씨소프트 주주환원 성과 추이



자료: 엔씨소프트, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>4,581.9</b>	<b>4,437.6</b>	<b>4,249.5</b>	<b>4,237.0</b>	<b>4,327.3</b>
유동자산	2,452.6	2,691.1	2,303.1	2,276.2	2,473.3
현금및현금성자산	255.9	285.6	539.4	557.4	617.3
매출채권	277.9	175.5	140.2	134.3	152.1
재고자산	6.4	1.5	1.8	1.7	2.0
비유동자산	2,129.3	1,746.6	1,946.4	1,960.8	1,853.9
유형자산	747.3	930.2	1,030.1	1,044.8	935.6
무형자산	42.3	43.4	122.5	123.4	122.3
투자자산	1,201.4	537.9	557.2	556.1	559.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>1,430.7</b>	<b>1,239.1</b>	<b>1,124.5</b>	<b>1,103.1</b>	<b>1,168.6</b>
유동부채	663.4	515.3	651.6	634.4	686.8
단기차입금	5.2	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	140.0	0.0	239.9	239.9	239.9
비유동부채	767.3	723.7	473.0	468.6	481.9
사채	349.1	349.4	169.7	169.7	169.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	249.9	243.9	199.1	199.1	199.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>3,151.2</b>	<b>3,198.5</b>	<b>3,125.0</b>	<b>3,133.9</b>	<b>3,158.6</b>
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	433.4	433.4	433.4	433.4	433.4
기타자본	(622.8)	(622.8)	(622.8)	(622.8)	(622.8)
기타포괄이익누계액	255.8	(34.8)	(116.5)	(116.5)	(116.5)
이익잉여금	3,071.5	3,409.4	3,416.5	3,424.6	3,448.1
<b>지배주주지분</b>	<b>3,148.8</b>	<b>3,196.2</b>	<b>3,121.6</b>	<b>3,129.6</b>	<b>3,153.1</b>
비지배주주지분	2.4	2.3	3.4	4.3	5.5
*총차입금	780.2	628.6	636.9	635.7	639.3
*순차입금(순현금)	(1,282.0)	(1,802.1)	(1,457.6)	(1,440.6)	(1,607.6)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>391.1</b>	<b>736.0</b>	<b>112.1</b>	<b>183.8</b>	<b>241.5</b>
당기순이익	395.7	436.0	213.9	80.0	105.9
유형자산상각비	92.5	104.0	114.6	124.4	109.1
무형자산상각비	1.3	1.9	1.6	1.1	1.1
외화환산손실(이익)	(8.3)	2.2	4.1	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.9	0.4	(0.1)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(15.8)	8.1	0.3	0.0	0.0
운전자본변동	35.2	49.5	(126.9)	(21.8)	25.3
(법인세납부)	(187.3)	(139.2)	(64.6)	(22.8)	(35.3)
기타	72.9	273.1	(30.8)	22.9	35.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(188.1)</b>	<b>(392.2)</b>	<b>322.0</b>	<b>(103.6)</b>	<b>(114.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(286.6)	(249.7)	(142.1)	(139.0)	0.0
유형자산의감소	0.5	0.3	0.3	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.2	(3.2)	(42.0)	(2.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(109.7)	535.8	281.4	1.1	(3.4)
기타	207.5	(675.4)	224.4	36.3	(110.7)
<b>FCF</b>	<b>59.1</b>	<b>383.5</b>	<b>66.9</b>	<b>28.2</b>	<b>203.5</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(112.4)</b>	<b>(303.7)</b>	<b>(175.4)</b>	<b>(62.1)</b>	<b>(67.5)</b>
차입금의증가(감소)	299.2	(144.9)	(8.6)	(1.2)	3.6
자기주식의처분(취득)	185.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(176.2)	(119.0)	(135.7)	(60.9)	(71.1)
기타	(420.5)	(39.8)	(31.1)	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	8.0	(10.5)	(4.9)	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>98.7</b>	<b>29.6</b>	<b>253.8</b>	<b>18.0</b>	<b>59.9</b>
기초현금	157.3	255.9	285.6	539.4	557.4
기말현금	255.9	285.6	539.4	557.4	617.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>2,308.8</b>	<b>2,571.8</b>	<b>1,779.8</b>	<b>1,685.6</b>	<b>1,834.9</b>
증감률 (%)	(4.4)	11.4	(30.8)	(5.3)	8.9
<b>매출원가</b>	<b>1.9</b>	<b>5.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>2,307.0</b>	<b>2,566.8</b>	<b>1,779.8</b>	<b>1,685.6</b>	<b>1,834.9</b>
매출총이익률 (%)	99.9	99.8	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>1,931.7</b>	<b>2,007.8</b>	<b>1,642.5</b>	<b>1,622.9</b>	<b>1,740.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>375.2</b>	<b>559.0</b>	<b>137.3</b>	<b>62.7</b>	<b>94.7</b>
증감률 (%)	(54.5)	49.0	(75.4)	(54.3)	51.1
영업이익률 (%)	16.3	21.7	7.7	3.7	5.2
영업외손익	116.1	50.0	72.3	31.6	46.5
금융손익	104.3	(31.8)	112.3	67.3	69.7
기타영업외손익	(3.9)	90.0	(49.6)	(56.4)	(23.2)
종속 및 관계기업관련손익	15.8	(8.1)	9.6	20.6	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>491.3</b>	<b>609.1</b>	<b>209.5</b>	<b>94.3</b>	<b>141.2</b>
법인세비용	95.6	173.1	(7.7)	22.8	35.3
계속사업이익	395.7	436.0	209.8	73.6	105.9
중단사업이익	0.0	0.0	(3.3)	8.5	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>395.7</b>	<b>436.0</b>	<b>213.9</b>	<b>80.0</b>	<b>105.9</b>
증감률 (%)	(32.5)	10.2	(50.9)	(62.6)	32.4
순이익률 (%)	17.1	17.0	12.0	4.7	5.8
(지배주주)당기순이익	396.9	435.7	212.1	79.1	104.7
(비지배주주)당기순이익	(1.2)	0.3	1.8	0.9	1.2
총포괄이익	367.6	166.6	123.9	80.0	105.9
(지배주주)총포괄이익	368.5	166.4	121.4	77.7	102.9
(비지배주주)총포괄이익	(0.9)	0.3	2.5	2.3	3.1
<b>EBITDA</b>	<b>468.9</b>	<b>664.9</b>	<b>253.4</b>	<b>188.2</b>	<b>205.0</b>
증감률 (%)	(47.3)	41.8	(61.9)	(25.7)	8.9
EBITDA 이익률 (%)	20.3	25.9	14.2	11.2	11.2

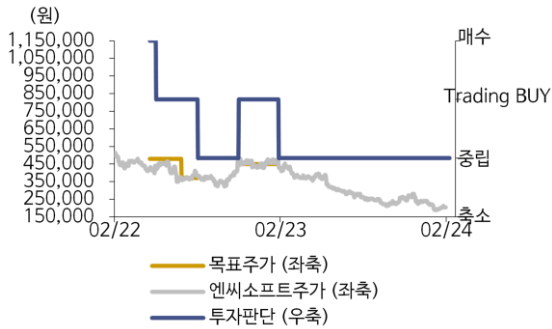
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	18,026	19,859	9,744	3,646	4,825
EPS (지배순이익, 원)	18,078	19,847	9,663	3,604	4,771
BPS (자본총계, 원)	143,538	145,693	142,341	142,749	143,875
BPS (지배지분, 원)	143,429	145,587	142,186	142,552	143,622
DPS (원)	5,860	6,680	3,000	3,500	4,000
PER (당기순이익, 배)	35.7	22.6	24.7	56.1	42.4
PER (지배순이익, 배)	35.6	22.6	24.9	56.7	42.9
PBR (자본총계, 배)	4.5	3.1	1.7	1.4	1.4
PBR (지배지분, 배)	4.5	3.1	1.7	1.4	1.4
EV/EBITDA (배)	27.4	12.1	15.1	16.2	14.1
배당성향 (%)	30.0	31.1	28.7	89.8	77.6
배당수익률 (%)	0.9	1.5	1.2	1.7	2.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	20.3	25.9	14.2	11.2	11.2
영업이익률 (%)	16.3	21.7	7.7	3.7	5.2
순이익률 (%)	17.1	17.0	12.0	4.7	5.8
ROA (%)	9.1	9.7	4.9	1.9	2.5
ROE (지배순이익, %)	12.6	13.7	6.7	2.5	3.3
ROIC (%)	56.5	44.3	14.8	4.9	7.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	45.4	38.7	36.0	35.2	37.0
순차입금비율 (%)	(40.7)	(56.3)	(46.6)	(46.0)	(50.9)
현금비율 (%)	38.6	55.4	82.8	87.9	89.9
이자보상배율 (배)	28.5	59.0	10.6	4.2	6.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(19.8)	(16.6)	(9.1)	(9.9)	(10.3)
재고자산회수기간 (일)	0.6	0.6	0.3	0.4	0.4
매출채권회수기간 (일)	41.2	32.2	32.4	29.7	28.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 엔씨소프트(036570)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 11월 12일	매수	1,030,000	(37.6)	(26.2)
2022년 02월 14일	커버리지제외	-	-	-
2022년 05월 02일	매수	480,000	(13.0)	(8.4)
2022년 05월 16일	Trading BUY	480,000	(12.7)	(3.0)
2022년 07월 11일	Trading BUY	370,000	1.7	11.4
2022년 08월 16일	중립	-	-	-
2022년 11월 14일	Trading BUY	450,000	1.0	6.6
2023년 02월 10일	중립	-	-	-
2023년 08월 11일	6개월경과	-	-	-
2024년 02월 12일	6개월경과	-	-	-

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.
- ◆ 당사는 상기 회사 엔씨소프트를 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 (2024년 02월 09일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------