

## 밸류업 공시도 서프라이즈

2024년 11월 6일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	58,000 원 (상향)
✓ 상승여력	34.7%	✓ 현재주가 (11월 5일)	43,050 원

## 신한생각 기존 주주환원 + 25~28년 '1조원' 추가 자사주 매입

KT는 밸류업 공시를 통해 ROE 향상을 위해 기존 주주환원 정책에 더해 향후 4년간(25~28년) 1조원 규모의 추가적인 자사주 매입·소각을 약속

당사는 자사주 매입소각에 있어 25년 2천억원 규모의 특별 주주환원만을 가정하고 있었으므로 규모 측면에서 엄청난 서프라이즈! 25년 주당 주주환원 3,800원, 주주환원수익률 8.8% 전망. 꼭 찬 외국인 투자한도(49%)보다 주주환원 매력에 집중해야할 때. 통신업종 Top Pick으로 추천

## 기업가치제고 공시 주요 내용

전반적으로 자본배치에 대한 고민이 잘 담긴 밸류업 공시였다고 평가. 28년까지 연결 ROE 9~10% 목표. 이를 위해 1) 누적 1조원 자사주 매입/소각, 2) 유희 부동산, 비핵심 투자자산 등 자산 유동화를 통한 재원 확충, 3) 연결 영업이익률 9%(23년 7.4%), 4) AI/IT 매출 3배 성장 추진

KT는 지난 10년 평균 총주주수익률(TSR: 주가수익률+주주환원수익률)이 5.3%로 회사 추정 주주기대수익률(Implied COE) 9~10%를 하회. 지난 3개년 평균 ROE 역시 7.8%로 국내 Peer 9.6%, 글로벌 Peer 13.7%를 하회. 이에 주요 Peer 수준으로 ROE를 높여나가겠다는 것

## Implication &amp; 목표가 23% 상향 조정

1) 규모 측면에서 엄청난 서프라이즈: 당사는 ① 인력 재배치에 따른 주당 배당금 상승 + ② 25년 부동산 프로젝트 이익을 활용한 일회성 자사주 매입·소각 2천억원만을 가정하고 있었음. 이번 공시로 ① 주당배당금 상승은 유지되고 ② 자사주 매입·소각 규모가 25~28년 1조원으로 상승

2) 지속성: 25년 특별주주환원 여부에 대한 불확실성이 해소되었을 뿐더러 28년까지도 높은 수준의 주주환원이 이어질 전망 (뒷장 계속)

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (%)	DY (%)
2022	25,650.0	1,690.1	1,262.5	7.0	8.0	0.5	3.4	5.8
2023	26,376.3	1,649.8	1,009.9	8.9	6.1	0.5	3.4	5.7
2024F	26,605.3	809.0	429.6	25.5	2.6	0.7	4.4	4.6
2025F	27,885.4	2,587.7	1,770.9	6.1	10.3	0.6	3.0	5.6
2026F	27,533.9	2,336.1	1,624.7	6.5	8.8	0.6	3.0	5.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## [통신서비스]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

## Revision

실적추정치	상향
Valuation	상향

시가총액	10,849.5십억원
발행주식수(유동비율)	252.0백만주(70.2%)
52주 최고가/최저가	44,350원/32,600원
일평균 거래액 (60일)	25,880백만원
외국인 지분율	49.0%

## 주요주주 (%)

현대자동차 외 1인	8.1
국민연금공단	7.7

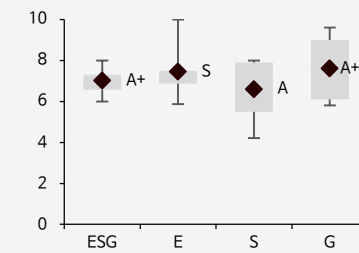
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.5	16.2	24.8	29.5
상대	5.2	10.1	29.5	19.0

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

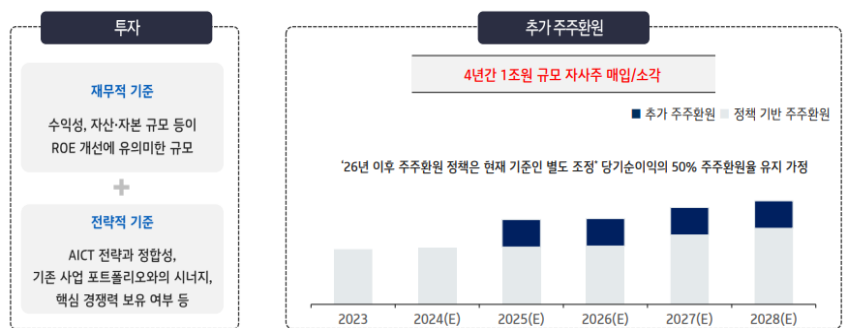


3) 기타: 유효 부동산, 투자자산을 유동화해나간다는 점은 양가적. 8조원 규모의 유효자산을 효율화한다는 점은 긍정적이나, 한정된 기한 내 재원 마련 용도로 쓰인다는 점에서 가치를 100% 활용하지 못하는 경우가 생길 수 있기 때문(추가 주주환원 재원 중 상당 부분이 부동산 매각에서 나오는 것으로 보임). 해외는 국토가 넓어 CapEx 재원 마련을 위한 통신시설 리스가 필요하므로 해외 Peer와 자산효율성을 1:1로 비교하는 것도 무리

그러나 단기 주가 측면에서는 매우 긍정적이라고 평가. 25년 예상 주당 주주환원을 3,800원(별도 순익 50% 기준 주당배당금 2,800원 + 추가 자사주 매입·소각 약 2,500억원)으로 상향하고, 목표가도 58,000원으로 상향. 25년 이익 추정치를 17% 상향하고 경쟁사 대비 압도적인 이익 성장률, 주주환원 매력도를 반영해 타켓 멀티플에 10% 할증 적용

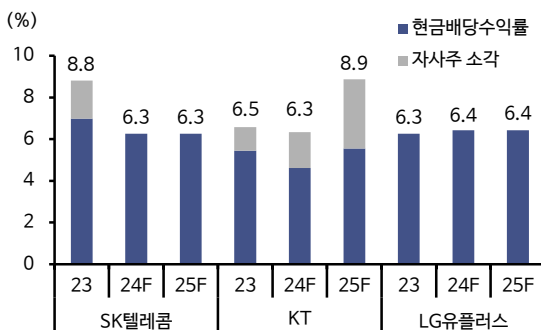
### ROE 개선을 위한 기존 주주환원 + 25~28년 '1조원' 추가 자사주 매입

ROE 개선을 위한 『투자』와 『추가 주주환원』에 자본배치 확대



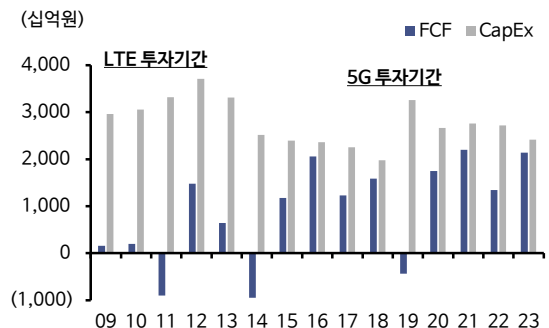
자료: 회사 자료, 신한금융투자

### 통신 3사 총주주환원수익률 비교



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### 별도 기준 연도별 FCF 규모 비교



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

주: 09~19년은 별도-그룹사 분리 어려워 합산 CapEx 사용

## KT 목표주가 계산

(십억원, 배)	Value	25F EBITDA	Multiple	비고
(A) KT 별도	16,787	4,923	3.4	EV/EBITDA 멀티플을 3.1배에서 3.4배로 상향 비통신 성과 부각된 최근 3개년(21~23년) 평균에 경쟁사 대비 압도적인 이익 성장률, 주주환원 매력도를 반영해 10% 할증
(B) 자회사 가치	4,292			(C)+(D)에 50% 할인 적용
(십억원, %)	자분가치	Value	지분율	비고
(C) 주요 자회사	7,064			
스카이라이프	120	239	50.3	
BC카드	1,545	2,224	69.5	23년 자산규모 x Peer PBR 0.5배 x 30% 할인
KT 클라우드	4,002	4,600	87.0	IMM 투자 유치 밸류에이션(4.6조원)
KT 에스테이트	1,066	1,066	100.0	23년 자산규모 x Peer avg. PBR 0.4배
스튜디오지니	330	1,100		CJENMSI 투자 유치 당시 밸류에이션을 70% 할인
(D) 기타 자회사	1,521			
(E) 순차입금	6,364			2Q24 기준
(F) 목표 시가총액	14,715			(F) = (A) + (B) - (E)
목표 주가(원)	58,000			기존 47,000만원 대비 23% 상향 조정
현재주가(원)	43,050			
상승여력(%)	34.7			

자료: 신한투자증권

## KT 실적 추정치 변경

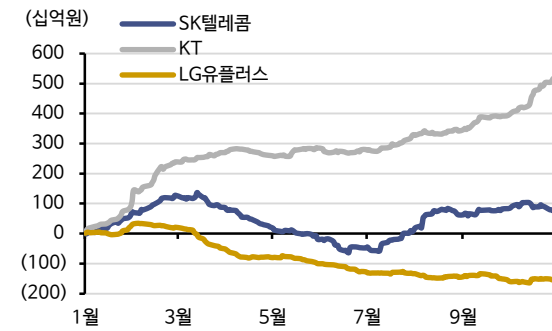
(십억원)	2024F	이전추정	%Change	2025F	이전추정	%Change
매출액	26,605	26,605	0.0	27,885	27,913	(0.1)
영업이익	809	1,760	(54.0)	2,588	2,217	16.7
순이익	422	1,135	(62.8)	1,771	1,493	18.6
영업이익률	3.0	6.6		9.3	7.9	
순이익률	1.6	4.3		6.4	5.3	

자료: 신한투자증권

주: 인력 재배치에 따른 4Q24 일회성 인건비는 아직 확정되지 않음

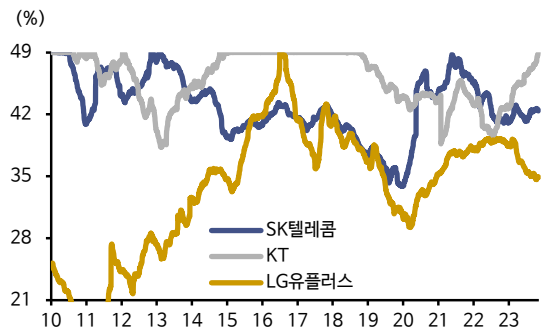
(연론서 전해진 규모 자회사 이동 1,723명, 희망퇴직 2,800명에 기반해 임의가정)

## [외국인투자자 순매수대금] KT 선호 뚜렷



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## [외인지분율] 11/4 KT 외인지분율 한도(49%) 도달



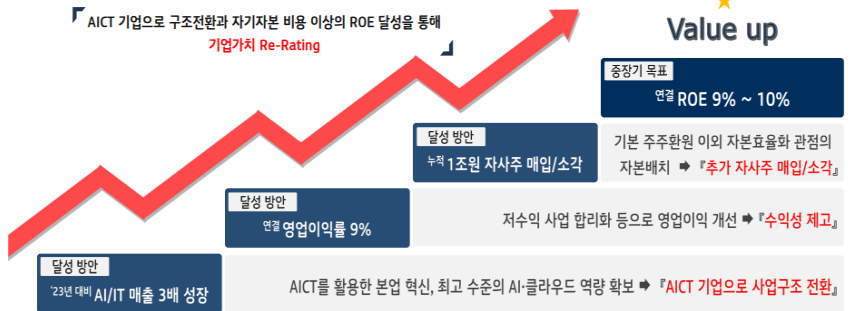
자료: QuantiWise, 신한투자증권

주: 11/25 MSCI 지수 편출 예상(리밸런싱일)

## 기업가치제고 공시 중 주요 내용 캡처

## 2028년까지 연결 ROE 9~10% 달성 목표

2028년 중장기 목표 및 달성방안



자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 재원은? AI 신규 매출 + 투자자산 유동화

③ 자본채지

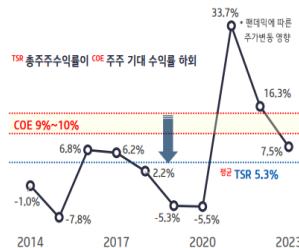
만장적 영업 현금흐름 이외 AICT 구조전환을 통한 수익성 개선과 비핵심 자산 유동화를 통해 영업 현금흐름 확대하고, 추가 주주환원 등 ROE 개선을 위한 자본채지에 활용



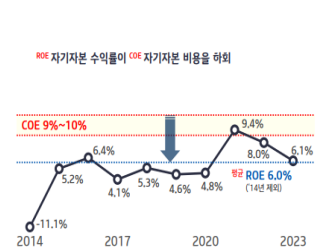
자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 지난 10년간 TSR-COE, ROE-COE를 자체 분석

TSR - COE 분석



ROE - COE 분석

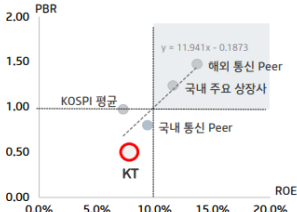


자료: 회사 자료, 신한금융투자

## 국내외 Peer와의 주요 투자지표, 수익성, 주주환원을 비교

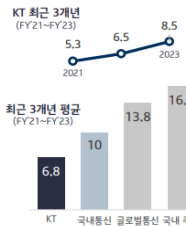
Peer PBR/ROE

기업가치(PBR)와 ROE 간의 높은 양의 상관관계.  
KT는 Peer 대비 낮은 ROE, PBR 구간에 위치



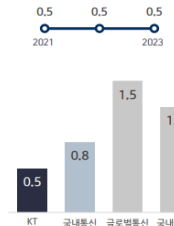
PER

PER 개선 추세이나,  
Peer 대비 저평가



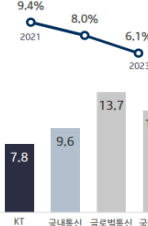
PBR

PBR 0.5X 수준의 저평가 지속



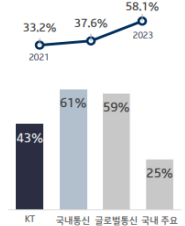
ROE

Peer 대비 낮은 수준이며,  
비경쟁적인 요인으로 하향 추세



주주환원율

국내외 통신 Peer 대비 열위



자료: 회사 자료, 신한금융투자

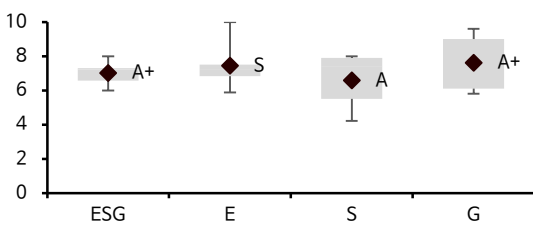
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 이익에 비례한 주주환원 시행. 23~26년 별도 순이익의 50%를 활용해 최소 DPS 1,960원을 분기배당 또는 자사주 매입
- ◆ 5/10 기보유 자사주 2% 소각, 11/5 밸류업 공시로 28년 연결 ROE 9~10% 위한 추가 1조원 자사주 매입 소각 발표
- ◆ 고효율의 통신장비를 도입하고(노후 장비 교체 및 에너지 절감 기술 개발) 매년 냉방 전력 효율화 프로젝트를 실시
- ◆ 대주주 부재로 CEO 임기가 종료되는 매 3년마다 거버넌스 불확실성 부각될 수 있는 점은 아쉬움

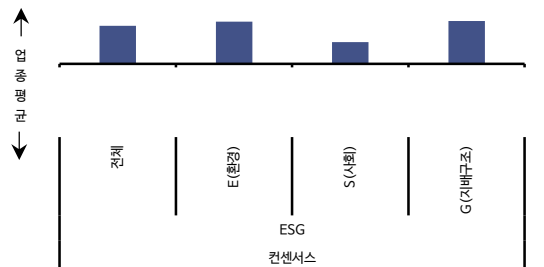
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

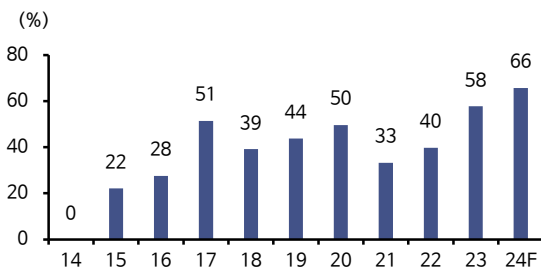
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

### Key Chart

#### KT 총주주환원율 (현금배당+자사주소각)



자료: QuantiWise, 신한투자증권

#### 네트워크 안정성 확보를 위한 다양한 활동들

통신 재난방지 및 사고 대응체계 구축  
(일상점검, 취약시기별 집중 점검)

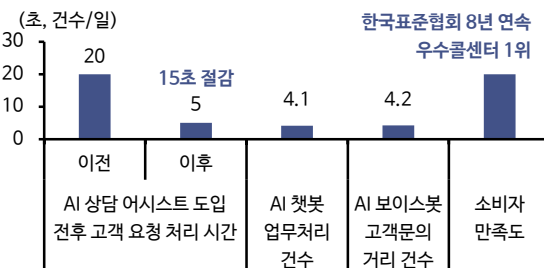
18년 아현국사 화재 후속 조치  
중요시설 CCTV 설치, 소방시설 강화  
인터넷 백본망 우회통신 경로 확보 등

네트워크혁신 TF 운영 계획 (1)  
네트워크 가상화 테스트 베드 구축,  
네트워크 작업 모니터링 시스템 개선

네트워크혁신 TF 운영 계획 (2)  
라우터 라우팅 재분배 개수 제한,  
재난시 통신사간 협력 (로밍) 강화 등

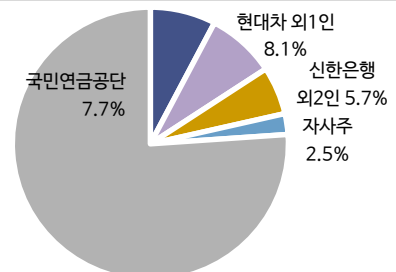
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### KT AICC 성과



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### KT 주주구성



자료: QuantiWise, 신한투자증권 / 주: 24/08/02 기준

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>40,980.7</b>	<b>42,710.0</b>	<b>41,374.6</b>	<b>41,427.0</b>	<b>40,622.6</b>
유동자산	12,681.5	14,518.2	13,544.6	14,090.7	13,840.7
현금및현금성자산	2,449.1	2,879.6	2,005.9	2,066.0	1,949.4
매출채권	3,090.1	3,257.7	3,201.5	3,355.5	3,313.2
재고자산	709.2	912.3	817.8	857.1	846.3
비유동자산	28,299.1	28,191.8	27,830.0	27,336.2	26,781.9
유형자산	14,772.2	14,872.1	14,883.3	14,685.7	14,380.0
무형자산	3,129.8	2,533.9	2,160.8	1,864.7	1,616.0
투자자산	3,982.2	4,281.7	4,281.7	4,281.7	4,281.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>22,566.0</b>	<b>24,148.8</b>	<b>22,916.6</b>	<b>21,756.1</b>	<b>19,852.0</b>
유동부채	10,699.3	13,147.4	12,430.0	11,867.8	10,568.9
단기차입금	505.0	434.2	434.2	434.2	434.2
매출채무	1,150.5	1,297.8	1,234.8	1,294.2	1,277.9
유동성장기부채	1,322.0	2,624.3	2,124.3	1,624.3	1,124.3
비유동부채	11,866.7	11,001.4	10,486.6	9,888.3	9,283.1
사채	7,263.9	6,503.2	6,078.2	5,472.7	5,197.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,184.6	2,282.2	2,182.2	2,082.2	1,782.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>18,414.7</b>	<b>18,561.1</b>	<b>18,458.1</b>	<b>19,670.9</b>	<b>20,770.6</b>
자본금	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5	1,564.5
자본잉여금	1,440.3	1,443.5	1,440.3	1,440.3	1,440.3
기타자본	(572.2)	(805.6)	(599.7)	(375.6)	(328.8)
기타포괄이익누계액	(77.8)	52.4	52.4	52.4	52.4
이익잉여금	14,257.3	14,494.4	14,226.4	15,183.2	16,171.2
<b>지배주주지분</b>	<b>16,612.1</b>	<b>16,749.1</b>	<b>16,683.9</b>	<b>17,864.8</b>	<b>18,899.5</b>
비지배주주지분	1,802.6	1,812.0	1,774.2	1,806.1	1,871.1
*충차입금	11,600.2	12,473.9	11,454.4	10,279.6	9,195.4
*순차입금(순현금)	7,828.7	8,154.2	8,009.8	6,774.8	5,807.2

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>3,597.1</b>	<b>5,503.3</b>	<b>4,143.5</b>	<b>5,170.2</b>	<b>4,939.9</b>
당기순이익	1,387.7	988.7	391.8	1,802.8	1,689.7
유형자산상각비	3,083.4	3,175.9	3,180.7	3,320.3	3,367.2
무형자산상각비	627.3	691.9	653.9	576.9	529.5
외환환산손실(이익)	157.0	83.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(60.9)	2.6	52.4	52.4	52.4
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(237.8)	8.5	(35.8)	(35.8)	(35.8)
운전차본변동	(1,799.8)	(246.5)	(122.1)	(569.0)	(685.6)
(법인세납부)	(351.2)	(303.8)	(135.6)	(600.9)	(563.2)
기타	791.4	1,102.1	158.2	623.5	585.7
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(4,838.6)</b>	<b>(4,620.5)</b>	<b>(3,494.0)</b>	<b>(3,426.0)</b>	<b>(3,364.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3,439.9)	(3,693.0)	(3,292.0)	(3,222.6)	(3,161.5)
유형자산의감소	178.1	100.3	100.0	100.0	100.0
무형자산의감소(증가)	(525.1)	(471.6)	(280.8)	(280.8)	(280.8)
투자자산의감소(증가)	(1,020.6)	(571.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(31.1)	15.6	(21.2)	(22.6)	(22.6)
<b>FCF</b>	<b>926.3</b>	<b>1,023.6</b>	<b>1,018.2</b>	<b>2,031.1</b>	<b>1,831.6</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>669.3</b>	<b>(452.8)</b>	<b>(1,505.7)</b>	<b>(1,666.5)</b>	<b>(1,674.1)</b>
차입금의 증가(감소)	1,391.3	106.1	(1,019.5)	(1,174.9)	(1,084.2)
자기주식처분(취득)	0.0	300.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(476.8)	(526.8)	(483.0)	(491.7)	(590.0)
기타	(245.2)	(332.2)	(3.2)	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(17.5)	(17.5)	(17.5)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.7	0.5	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(570.5)</b>	<b>430.5</b>	<b>(873.7)</b>	<b>60.1</b>	<b>(116.6)</b>
기초현금	3,019.6	2,449.1	2,879.6	2,005.9	2,066.0
기말현금	2,449.1	2,879.6	2,005.9	2,066.0	1,949.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

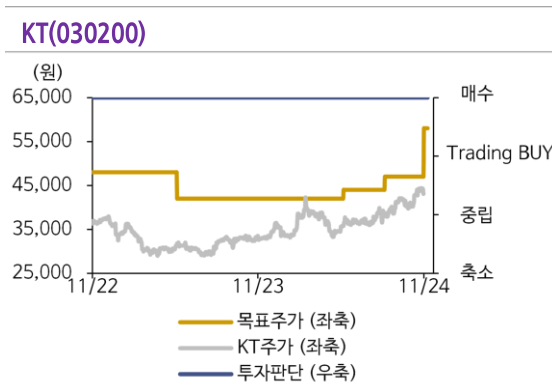
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,376.3</b>	<b>26,605.3</b>	<b>27,885.4</b>	<b>27,533.9</b>
증감률 (%)	3.0	2.8	0.9	4.8	(1.3)
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>25,650.0</b>	<b>26,376.3</b>	<b>26,605.3</b>	<b>27,885.4</b>	<b>27,533.9</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>23,959.9</b>	<b>24,726.5</b>	<b>25,796.3</b>	<b>25,297.8</b>	<b>25,197.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,690.1</b>	<b>1,649.8</b>	<b>809.0</b>	<b>2,587.7</b>	<b>2,336.1</b>
증감률 (%)	1.1	(2.4)	(51.0)	219.9	(9.7)
영업이익률 (%)	6.6	6.3	3.0	9.3	8.5
영업외손익	204.0	(325.7)	(281.6)	(183.9)	(83.1)
금융손익	(59.5)	(82.4)	(7.8)	(3.4)	28.0
기타영업외손익	280.7	(199.9)	(273.9)	(180.5)	(111.2)
중속 및 관계기업관련손익	(17.3)	(43.4)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,894.1</b>	<b>1,324.1</b>	<b>527.4</b>	<b>2,403.7</b>	<b>2,253.0</b>
법인세비용	506.4	335.4	135.6	600.9	563.2
계속사업이익	1,387.7	988.7	391.8	1,802.8	1,689.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,387.7</b>	<b>988.7</b>	<b>391.8</b>	<b>1,802.8</b>	<b>1,689.7</b>
증감률 (%)	(4.9)	(28.7)	(60.4)	360.1	(6.3)
순이익률 (%)	5.4	3.7	1.5	6.5	6.1
(지배주주)당기순이익	1,262.5	1,009.9	429.6	1,770.9	1,624.7
(비지배주주)당기순이익	125.2	(21.1)	(37.8)	31.9	65.0
총포괄이익	1,385.5	996.2	391.8	1,802.8	1,689.7
(지배주주)총포괄이익	1,236.7	1,013.5	398.6	1,834.2	1,719.2
(비지배주주)총포괄이익	148.8	(17.4)	(6.8)	(31.4)	(29.5)
<b>EBITDA</b>	<b>5,400.8</b>	<b>5,517.6</b>	<b>4,643.7</b>	<b>6,484.9</b>	<b>6,232.8</b>
증감률 (%)	1.5	2.2	(15.8)	39.7	(3.9)
EBITDA 이익률 (%)	21.1	20.9	17.5	23.3	22.6

## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	5,314	3,805	1,541	7,153	6,921
EPS (지배순이익, 원)	4,835	3,887	1,690	7,027	6,655
BPS (자본총계, 원)	70,524	71,981	73,240	80,213	85,190
BPS (지배지분, 원)	63,621	64,954	66,200	72,849	77,516
DPS (원)	1,960	1,960	2,000	2,400	2,400
PER (당기순이익, 배)	6.4	9.0	27.9	6.0	6.2
PER (지배순이익, 배)	7.0	8.9	25.5	6.1	6.5
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.4	3.4	4.4	3.0	3.0
배당성향 (%)	39.8	47.8	114.4	33.3	36.3
배당수익률 (%)	5.8	5.7	4.6	5.6	5.6
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	21.1	20.9	17.5	23.3	22.6
영업이익률 (%)	6.6	6.3	3.0	9.3	8.5
순이익률 (%)	5.4	3.7	1.5	6.5	6.1
ROA (%)	3.6	2.4	0.9	4.4	4.1
ROE (지배순이익, %)	8.0	6.1	2.6	10.3	8.8
ROIC (%)	7.8	6.7	3.4	11.0	9.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	122.5	130.1	124.2	110.6	95.6
순차입금비율 (%)	42.5	43.9	43.4	34.4	28.0
현금비율 (%)	22.9	21.9	16.1	17.4	18.4
이자보상배율 (배)	5.8	4.6	2.3	8.0	8.1
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	142.3	39.8	29.0	21.9	14.6
재고자산회수기간 (일)	8.7	11.2	11.9	11.0	11.3
매출채권회수기간 (일)	43.2	43.9	44.3	42.9	44.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 06월 15일	매수	48,000	(23.3)	(18.4)
2022년 12월 16일		6개월경과	(32.9)	(24.4)
2023년 05월 12일	매수	42,000	(24.9)	(20.1)
2023년 11월 13일		6개월경과	(14.9)	0.5
2024년 05월 14일		6개월경과	(13.0)	(13.0)
2024년 05월 13일	매수	44,000	(15.8)	(9.4)
2024년 08월 12일	매수	47,000	(12.4)	(5.6)
2024년 11월 06일	매수	58,000	-	-

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.
- 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 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 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	투자등급	비중	비중
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	매수	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	비중확대
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	Trading BUY	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	중립
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	중립	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	축소
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	축소		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 11월 04일 기준)

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