

하반기 확실한 선택지를 원하신다면

2024년 7월 22일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	15,000 원 (유지)
✓ 상승여력	102.4%	✓ 현재주가 (7월 19일)	7,410 원

신한생각 하반기 연초 기대 성장세 회복 예정, 24F 멀티플 15배

프리뷰 시즌 이후 2Q 실적에 대한 우려는 주가에 반영되며 3Q 및 하반기를 바라봐도 되는 시점. 3Q24E Bear case 매출액이 YoY +44% 성장 추정되며 3Q부터는 컨센서스 상회 및 연초 기대 성장세 회복 가능. 연초 수출 기대감 존재하던 시점 24F PER 20배였으나, 하반기 성장세 회복 예정인 지금도 24F PER 15배로 밸류 매력도 확실한 구간

18일 브라질향 올리지오X 5년간 3,000억원 규모 공급계약 발표. 24F 연간 매출액 컨센서스 1,380억원인 점 고려 시 연간 실적의 약 50% 수준인 대규모 계약. 하반기 라비앙 기존 판매량 회복 및 해외향 팁 대량 주문, 내수 프로모션, 신제품 출시 예정으로 실적 성장세 최소 YoY +40% 추정

2Q24 Pre: 매출액 311억원, 영업이익 107억원 (OPM 34.%) 추정

2Q24 매출액을 311억원(YoY +2.0%), 영업이익을 107억원(YoY -15.5%, OPM 34.3%)로 추정. 내수향 올리지오 판매 둔화 및 라비앙 수주 저조가 이어지며 2분기도 컨센서스 하회 추정. 다만 이는 주가에 반영된 내용이며, 2Q 실적 내 주목해야 할 점은 이연 물량이 감소하고 있다는 점. 1Q24 매출액의 약 70억원이 이연 추정되나 2Q24는 약 10억원으로 감소 전망

Valuation & Risk

3Q24E Bear case 매출액 YoY +44% 성장 추정. 하반기 실적 성장세 회복 및 브라질 MOQ 포함된 공급 계약이 발표된 지금도 12MF PER 12.5배 수준. 미용의로기기 평균 12MF PER은 18.6배, 소형주 피어인 비율은 16.6배를 받고 있어 피어 대비해도 저평가. 실적과 밸류 매력도가 동반되는 매력적인 구간으로 판단. 목표주가 유지 및 섹터 내 Top pick을 유지

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	81.5	26.8	13.4	30.2	32.3	7.2	13.5	0.0
2023	115.6	46.0	38.8	21.2	49.7	8.3	16.1	0.5
2024F	150.2	59.5	46.2	14.3	38.4	4.7	9.3	0.7
2025F	233.1	98.9	78.7	8.4	44.2	3.1	5.2	0.7
2026F	306.7	131.0	104.5	6.3	39.4	2.1	3.4	0.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[헬스케어]

정희령 연구원

✉ hr.jung@shinhan.com

엄민용 연구위원

✉ my.eom@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

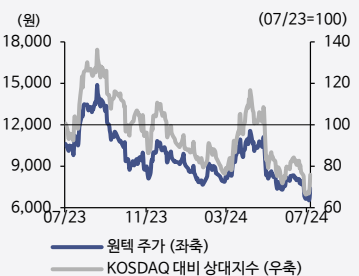
시가총액	662.0십억원
발행주식수(유동비율)	89.3 백만주 (47.6%)
52주 최고가/최저가	14,890 원/6,540 원
일평균 거래액 (60 일)	14,959 백만원
외국인 지분율	3.8%

주요주주 (%)

김종원 외 21 인	52.4
국민연금공단	5.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.8)	(36.0)	(26.9)	(20.1)
상대	(7.3)	(34.9)	(18.5)	(15.2)

주가



Finally, Brazil!!

지난 7월 18일, 원텍은 대리점 'Skintec'과의 브라질향 올리지오X 공급 계약 체결을 발표했다. 5년간 MOQ (최소주문수량) 2,000대, 금액으로는 3,000억원 규모로, 단순 계산 시 연간 600억원 규모의 계약이다. 현재 2024년 매출액 컨센서스가 1,384억원임을 고려 시 연간 매출액의 약 50% 수준의 큰 규모의 계약이다. 대리점과의 MOQ 계약은 일부 강제성도 포함된 것으로 파악된다.

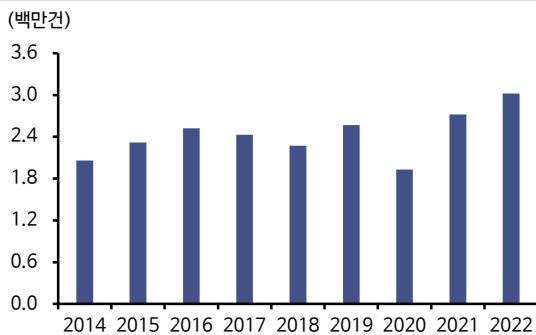
올리지오X 브라질향 공급 계약 발표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

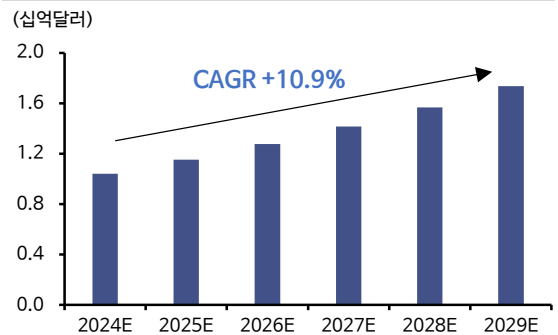
브라질은 글로벌 미용 시장 내 Top3 TAM의 큰 시장이다. 오리지널 장비 대비 단가가 높은 올리지오X의 공급 및 향후 발생하게 될 소모품 매출을 고려 시 브라질향 수출이 실적에 반영됨에 따라 매출액 및 영업이익률 상승이 기대된다. 올리지오X는 8월 중 브라질 NMPA 허가 승인이 예상된다. 허가 승인 이후 하반기 공급을 시작으로, 시간이 지남에 따라 계단식으로 판매량 우상향을 전망한다.

브라질 성형 시술 건수 추이



자료: Stastia, 신한투자증권

브라질 비침습 미용 시장 규모



자료: Motodora Intelligence, 신한투자증권

기존 원텍이 브라질향으로 공급하던 장비는 ‘라비앙’이다. 2023년 기준 535대를 판매, 전사 매출액 내 20%의 비중을 차지하던 장비다. 2024년 라비앙 연간 판매 계획은 약 600대였으나 대리점과의 문제로 상반기 내 약 120대만 판매된 것으로 추정된다. 라비앙의 수주 둔화는 상반기 어닝 쇼크에도 영향을 미쳤으나, 하반기 부터는 올리시오X의 대리점 계약 문제가 완료되며 라비앙 주문도 정상화됨을 알렸다. 실제로 라비앙 대리점 ‘Medtech’의 B2B 마케팅 홈페이지인 ‘Med Academy’를 살펴보면 대표 제품 클래스의 ‘울트라포머’ 및 원텍의 ‘라비앙’ 제품 세미나 일정 홍보 배너가 메인에 존재한다.

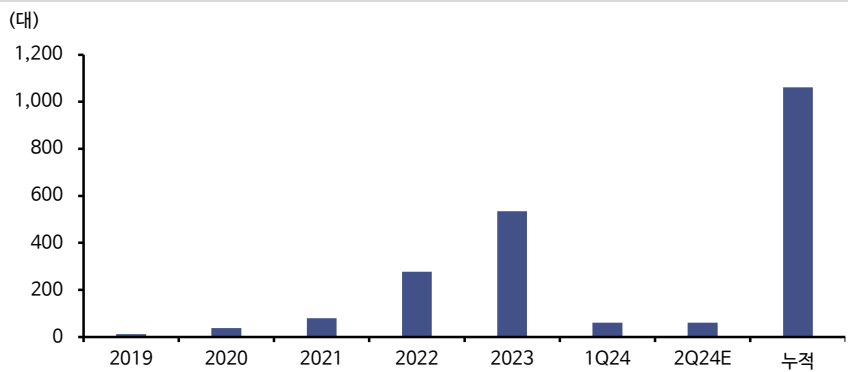
Med Academy 홈페이지 내 라비앙 세미나 홍보 배너



자료: Med Academy, 신한투자증권

기존 파트너사와 ‘라비앙 II’ 브라질향 제품 출시도 예정되어 있다. 라비앙의 첫 출시가 2019년, 본격적인 판매의 시작이 2020년이였다. 브라질 내 라비앙 누적 설치 대수는 약 1,061대로 미용의료기기의 평균 내용연수가 5년임을 감안 시, 라비앙의 순차적 교체 수요 발생이 예상된다. 레이저 및 HIFU 장비 ‘타이탄’도 브라질 대리점 추가 계약을 앞둔 상황이다. 브라질향 매출의 본격 발생이 기대된다.

라비앙 누적 설치 대수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

단언컨대 연내 가장 편안할 구간

브라질 제외하더라도, 3Q부터 연초 기대 성장세 회복 가능

3Q24 Bear case 매출액을 381억원 (YoY +44%)로 추정한다. 2Q24 대비 해외향 올리지오 매출액은 QoQ 0% 성장을 가정했다. 라비앙의 2024년 판매 계획은 분기 평균 150대이나, 2023년 판매 기준 분기 평균 130대를 가정했다. 국내 올리지오 프로모션이 진행됨에 따라, '올리지오X' 장비가 6천만원 (정가 1억원 내 40% 할인)으로 20대 판매될 것으로 가정했다. 출시 첫 분기 프로모션 진행됨에 따라 정가 수준으로 99대 판매된 점을 고려 시 보수적인 추정이라고 판단한다.

올리지오 오리지널 장비의 국내 성장 또한 0%로 가정했다. 팁 판매는 1Q24 대비 8% 성장을 가정했다. 3분기 해외향 대량 팁 주문이 예정되어 있으며, 상반기 해외향으로 판매된 올리지오 장비만 약 350대임을 고려 시 보수적인 추정이다.

3Q24 내 태국 및 대만향 고성장 지속, 러시아향 올리지오 출시, 브라질 초도 물량 일부 판매 가능성, 신제품 출시 등을 제외한 추정치다. 회복이 예정된 라비앙 및 국내 올리지오 판매도 예상 대비 낮은 성장률을 적용했다. 그럼에도 3Q24E의 Bear case 매출액 YoY 성장률은 44%로 예상된다. 2Q24E의 이연분도 10억원 내외로 감소된 점을 고려 시, 3Q24E의 이연폭은 추가적으로 축소되며 OPM도 기존 수준으로 회복될 것으로 판단한다.

원텍 3Q24 매출액 기준 추정 (Bear case)

(억원)	1Q24E	2Q24E	3Q24E
매출액	226	310	381
YoY	-9%	2%	44%
올리지오 (해외)	26	90	90
올리지오 (내수)	30	30	30
올리지오X (내수)	0	0	12
라비앙	38	38	82
기타	62	65	68
팁	70	87	99

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

원텍 3Q24 대수 기준 추정 (인식 기준, Bear case)

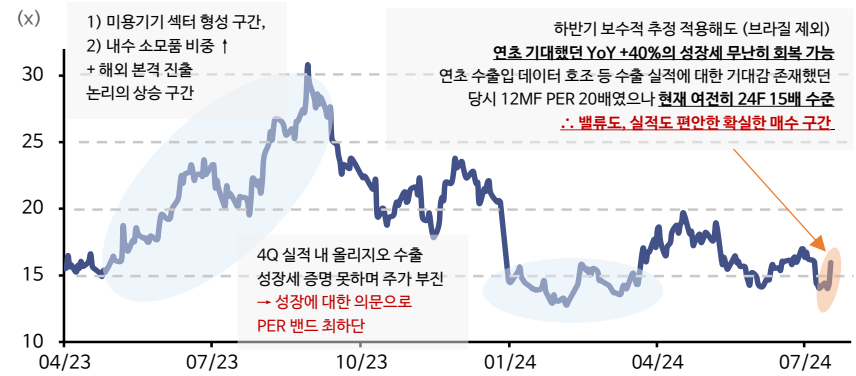
(대)	1Q24E	2Q24E	3Q24E
올리지오 (해외)	64	194	194
올리지오 (내수)	60	60	60
올리지오X (내수)	-	-	20
라비앙	60	60	130
팁	37,000	32,000	40,000

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

원텍은 하반기 연초 기대했던 YoY +40%의 성장세를 다시 회복 가능할 전망이다. 이는 브라질 공급 계약을 제외 및 최대한 보수적인 추정을 진행하더라도 가능한 수준이다. 연초 수출입 데이터 호조 및 태국 내 높은 수요로 기대감을 받던 시기 12MF PER 18배였다.

하반기 실적 성장세 회복 예정 및 브라질 MOQ 계약이 발표된 지금도 12MF PER 12.5배 수준이다. 미용의료기기 평균 12MF PER은 18.6배, 소형주 피어인 비율은 16.6배를 받고 있어 피어 대비해도 저평가다. 실적과 밸류 매력도가 동반되는 매력적인 구간으로 판단, 섹터 내 Top pick을 유지한다.

원텍 Historical PER Band 추이



자료: Quantwise, 신한투자증권

미용의료기기 업체별 12MF PER 비교

업체명	12MF PER
클래시스	26.8
비올	16.6
원텍	12.5
평균	18.6

자료: 신한투자증권

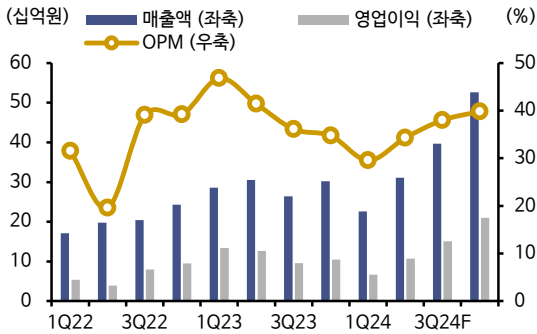
2Q24 매출액 311억원, 영업이익 107억원 추정 (OPM 34.3%)

2Q24 매출액을 311억원 (YoY +2.0%), 영업이익을 107억원 (YoY -15.5%, OPM 34.3%)로 추정한다. 내수향 올리지오 판매 둔화 및 라비앙 수주 저조가 이어지며 2분기도 컨센서스 하회할 것으로 전망한다. 다만 이는 주가에 반영된 내용이다. 2Q 실적 내 주목해야 할 점은 이연 물량이 감소하고 있다는 점이다. 1Q24 매출액의 약 70억원이 이연되었으나 2Q24는 약 10억원으로 감소할 것으로 추정한다.

원텍 분기별 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	22	23	24F
매출액	28.5	30.5	26.4	30.2	22.6	31.1	39.7	52.6	81.5	115.6	150.2
YoY	67.0	54.2	29.3	24.7	(20.8)	2.0	50.5	74.3	59.6	41.9	29.9
Oligio	10.5	7.1	6.8	8.3	5.5	12.0	16.4	20.7	18.3	16.4	32.7
YoY	140.4	130.7	70.5	67.1	(47.6)	69.0	141.2	149.4	182.3	(10.5)	99.4
Picocare	3.4	3.8	3.0	2.2	1.7	1.8	3.0	2.3	13.0	12.3	8.7
YoY	(1.1)	32.0	(6.7)	(39.4)	1.0	5.0	1.0	5.0	40.8	(5.6)	(28.7)
Lavieen	3.2	5.5	4.9	7.3	3.8	3.8	8.2	8.4	11.8	21.0	24.2
YoY	59.9	47.9	51.1	164.1	4.5	17.0	67.7	130.5	195.7	78.2	15.4
소모품	6.7	7.4	6.7	6.2	7.0	8.7	11.2	14.4	18.0	27.0	41.3
YoY	149.8	85.8	35.2	11.7	4.5	17.0	67.7	130.5	537.2	50.4	52.6
기타	4.8	6.6	5.1	6.2	4.6	4.8	5.1	6.9	22.4	22.6	21.4
YoY	3.1	9.1	(0.3)	(6.2)	3.0	10.0	1.0	5.0	33.8	1.2	(5.4)
매출총이익	19.1	19.7	17.1	18.5	16.6	20.2	25.4	33.2	48.8	74.3	99.6
YoY	85.4	67.6	30.4	34.7	(12.9)	2.8	48.8	79.7	68.7	52.1	34.1
GPM	66.8	64.5	64.7	61.1	62.0	65.0	64.0	63.0	59.9	64.2	66.3
영업이익	13.4	12.6	9.5	10.5	6.7	10.7	15.1	21.0	26.8	46.0	59.6
YoY	148.6	225.7	19.5	10.3	(50.1)	(15.5)	58.4	99.9	156.9	72.1	29.6
OPM	46.8	41.4	36.1	34.7	29.6	34.3	38.0	39.8	32.8	39.8	39.7
세전이익	12.8	12.5	9.6	12.9	7.0	11.2	15.1	20.4	17.8	47.8	59.9
YoY	150.4	흑전	12.8	66.2	(45.2)	(10.6)	57.6	57.6	91.2	168.5	25.3
당기순이익	11.8	9.0	8.7	9.3	5.9	8.6	11.6	15.7	13.4	38.8	46.0
YoY	131.6	흑전	(2.6)	87.0	(49.8)	(4.6)	33.5	69.0	(21.3)	189.9	18.5
NPM	41.3	29.6	33.1	30.8	26.2	27.7	29.3	29.8	16.4	33.6	30.6

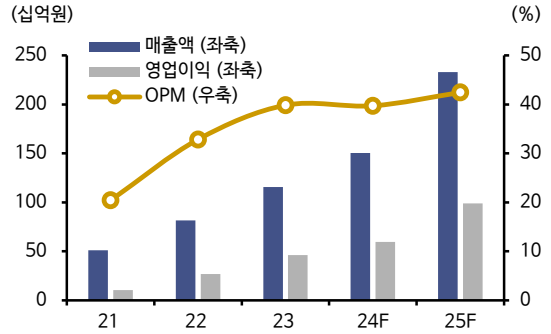
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

원텍 분기별 실적 추이 및 전망



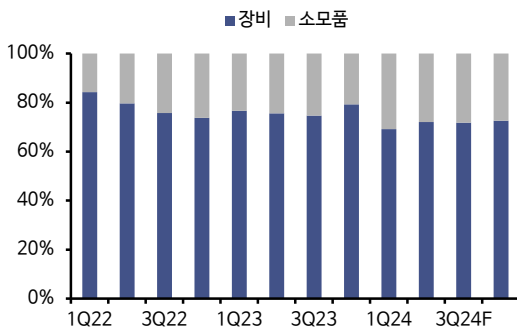
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

원텍 연간 실적 추이 및 전망



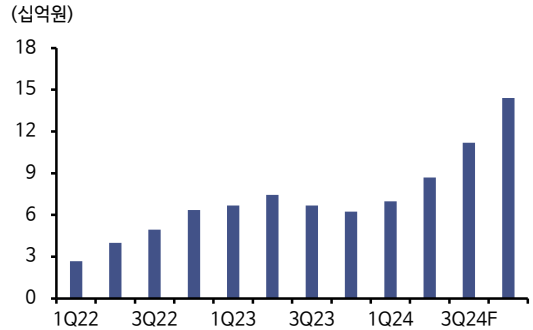
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

원텍 분기별 소모품, 장비 매출 비중 추이



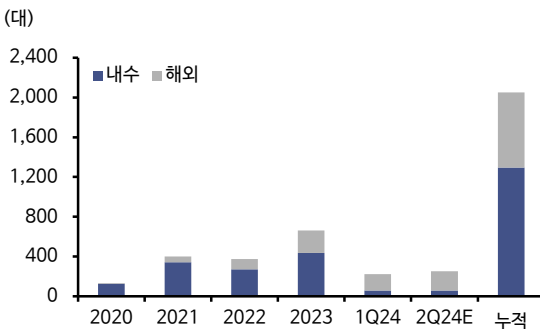
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

원텍 소모품 매출액 추이 및 전망



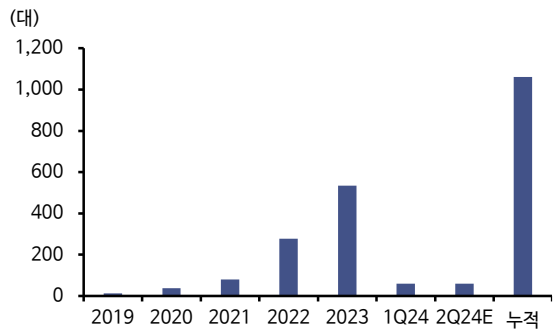
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

올리지오 누적 장비 대수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

라비앙 누적 장비 대수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	73.8	153.3	205.3	305.7	428.9
유동자산	63.1	139.4	193.8	295.5	419.5
현금및현금성자산	6.3	12.2	31.7	49.5	99.1
매출채권	7.7	14.1	18.4	28.5	37.5
재고자산	22.0	39.8	51.6	80.1	105.5
비유동자산	10.7	13.9	11.5	10.2	9.4
유형자산	7.0	7.9	5.8	4.6	3.8
무형자산	0.3	1.3	0.9	0.6	0.4
투자자산	0.2	0.3	0.4	0.6	0.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	16.7	54.0	64.4	90.5	113.6
유동부채	11.7	52.9	63.2	88.9	111.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2.4	3.2	4.1	6.4	8.4
유동성장기부채	0.6	0.5	0.0	0.0	0.0
비유동부채	5.1	1.1	1.2	1.6	1.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	4.8	0.6	0.6	0.6	0.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	57.1	99.3	141.0	215.2	315.3
자본금	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8
자본잉여금	35.7	36.0	36.0	36.0	36.0
기타자본	0.7	3.6	3.6	3.6	3.6
기타포괄이익누계액	1.1	1.4	1.4	1.4	1.4
이익잉여금	10.6	49.4	91.1	165.3	265.4
지배주주지분	57.1	99.3	141.0	215.2	315.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	5.3	30.1	33.3	42.2	50.1
*순차입금(순현금)	(25.0)	(50.9)	(84.7)	(135.6)	(214.5)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	14.8	26.0	40.7	58.0	85.9
당기순이익	13.4	38.8	46.2	78.7	104.5
유형자산상각비	1.6	1.7	2.1	1.3	0.8
무형자산상각비	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2
외화환산손실(이익)	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.2	0.1	2.4	2.4	2.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(14.5)	(26.8)	(10.4)	(24.7)	(21.9)
(법인세납부)	(0.0)	(0.3)	(13.8)	(22.2)	(29.5)
기타	13.8	12.1	13.8	22.2	29.4
투자활동으로인한현금흐름	(6.8)	(45.7)	(17.6)	(42.2)	(37.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(0.5)	(2.1)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.0)	(1.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(5.9)	1.9	(0.1)	(0.2)	(0.2)
기타	(0.5)	(44.5)	(17.5)	(42.0)	(37.3)
FCF	11.0	23.3	36.9	51.2	78.8
재무활동으로인한현금흐름	(4.1)	25.7	(1.2)	4.5	3.5
차입금의 증가(감소)	(3.6)	26.0	3.2	8.9	7.9
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(4.4)	(4.5)	(4.5)
기타	(0.5)	(0.3)	0.0	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(2.4)	(2.4)	(2.4)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3.8	5.9	19.5	17.9	49.6
기초현금	2.4	6.3	12.2	31.7	49.5
기말현금	6.3	12.2	31.7	49.5	99.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	81.5	115.6	150.2	233.1	306.7
증감률 (%)	59.6	41.9	29.9	55.2	31.6
매출원가	32.7	41.4	50.7	81.8	107.6
매출총이익	48.8	74.3	99.5	151.3	199.1
매출총이익률 (%)	59.9	64.2	66.2	64.9	64.9
판매관리비	22.1	28.2	40.0	52.4	68.1
영업이익	26.8	46.0	59.5	98.9	131.0
증감률 (%)	156.9	72.1	29.3	66.0	32.5
영업이익률 (%)	32.8	39.8	39.6	42.4	42.7
영업외손익	(9.0)	1.7	2.4	2.0	2.1
금융손익	0.0	0.7	1.3	0.9	1.0
기타영업외손익	(9.0)	1.1	1.1	1.1	1.1
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	17.8	47.8	59.9	101.0	134.0
법인세비용	4.4	9.0	13.8	22.2	29.5
계속사업이익	13.4	38.8	46.2	78.7	104.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13.4	38.8	46.2	78.7	104.5
증감률 (%)	(21.3)	189.9	18.9	70.6	32.7
순이익률 (%)	16.4	33.6	30.7	33.8	34.1
(지배주주)당기순이익	13.4	38.8	46.2	78.7	104.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	13.2	39.0	46.2	78.7	104.5
(지배주주)총포괄이익	13.2	39.0	46.2	78.7	104.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	28.5	47.9	62.0	100.4	132.0
증감률 (%)	129.0	68.3	29.6	61.8	31.4
EBITDA 이익률 (%)	34.9	41.4	41.3	43.1	43.0

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	154	441	518	881	1,170
EPS (지배순이익, 원)	154	441	518	881	1,170
BPS (자본총계, 원)	649	1,126	1,578	2,409	3,529
BPS (지배지분, 원)	649	1,126	1,578	2,409	3,529
DPS (원)	0	50	50	50	50
PER (당기순이익, 배)	30.2	21.2	14.3	8.4	6.3
PER (지배순이익, 배)	30.2	21.2	14.3	8.4	6.3
PBR (자본총계, 배)	7.2	8.3	4.7	3.1	2.1
PBR (지배지분, 배)	7.2	8.3	4.7	3.1	2.1
EV/EBITDA (배)	13.5	16.1	9.3	5.2	3.4
배당성향 (%)	0.0	11.4	9.7	5.7	4.3
배당수익률 (%)	0.0	0.5	0.7	0.7	0.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	34.9	41.4	41.3	43.1	43.0
영업이익률 (%)	32.8	39.8	39.6	42.4	42.7
순이익률 (%)	16.4	33.6	30.7	33.8	34.1
ROA (%)	22.1	34.2	25.7	30.8	28.5
ROE (지배순이익, %)	32.3	49.7	38.4	44.2	39.4
ROIC (%)	92.3	92.9	88.3	111.2	108.7
안정성					
부채비율 (%)	29.3	54.4	45.7	42.0	36.0
순차입금비율 (%)	(43.9)	(51.3)	(60.1)	(63.0)	(68.0)
현금비율 (%)	53.6	23.0	50.2	55.7	88.7
이자보상배율 (배)	69.5	67.3	29.8	52.0	59.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.2	3.7	3.4	3.7	3.4
재고자산회수기간 (일)	82.0	97.5	111.1	103.2	110.4
매출채권회수기간 (일)	30.0	34.4	39.5	36.7	39.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

원텍(336570)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 09일	매수	15,000		

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: 정희령, 엄만용)
- ◆ 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.
- ◆ 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 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 07월 19일 기준)

매수 (매수)	93.36%	Trading BUY (중립)	4.69%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------