

# 현대해상 (001450)

## 어닝 서프라이즈, but...



2024년 8월 16일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	43,000 원 (하향)
✓ 상승여력	23.0%	✓ 현재주가 (8월 14일)	34,950 원

### 신한생각 주주환원 불확실성 확대, DPS 추정치 하향 조정

어닝 서프라이즈 고무적이나, 높아진 이익 체력이 주주환원으로 이어지기 어려운 상황. 제도 개선 및 배당성향 유지 가정 시 배당수익률 최대 10% 전망되나, 자본비율 열위(170%) 감안 시 다소 소극적 주주환원 예상. 주가 회복은 다소 시간 필요할 전망. 주요 Q&A는 p2부터 후술

### 2Q24 Review: 순이익 3,557억원(+95.8% YoY), 어닝 서프라이즈

[CSM] 신계약 CSM 4,354억원(+4.1%, 이하 YoY), 월평균 보장성 신계약 98억원(-17.9%), CSM 전환배수 14.8x(+3.1x) 기록. 4월 경험생명표 도입에 따른 요율 인상으로 마진 개선되었으나 신계약 역신장. 다만 기말 CSM 9.2조원(+1.4%)으로 마진 축소에 상응하는 신계약 성장 시현

[예실차 및 기타] 예실차 +316억원(흑전) 기록. 어린이보험 호흡기 청구 감소 및 질병일당, 수술 담보 손해를 개선 덕분. 계절적 요인 또한 반영. 보험금 청구 감소 효과 실손 약 150억원, 실손외 약 300억원 추정

[자동차/일반] 자동차보험손익 401억원(-45.4%), 자동차 합산비율 +3.2%p. 일반보험손익 457억원(+168.5%), 일반 합산비율 -6.4%p

[자산운용] 투자영업이익률 2.94%(+19bp)

### Valuation & Risk

24F ROE(자기자본이익률) 22.8%, PBR(주가순자산비율) 0.54x, 밸류에이션 부담 제한적이나 현 시점 배당가능 여력에 대한 불확실성 존재. 배당가능 이익 확보를 위한 해약환급금 준비금 관련 제도 개선 필수적인 상황. 연내 제도 개선을 가정해도 낮은 K-ICS 비율 감안 시 작년 수준의 배당성향 유지는 어려울 가능성 높음. 24F 주당배당금 2,500원, 배당수익률 7.2%

12월 결산	보험손익 (십억원)	투자손익 (십억원)	영업이익 (십억원)	당기순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2022	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	526.5	495.6	1,022.1	805.7	3.5	13.2	0.5	6.7
2024F	1,330.9	370.7	1,701.6	1,271.6	2.5	22.1	0.5	7.2
2025F	1,082.9	386.3	1,469.2	1,100.4	2.8	16.5	0.5	7.7
2026F	1,116.4	394.4	1,510.9	1,132.3	2.8	14.8	0.4	7.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [손해보험]

임희연 수석연구원

✉ heeyeon.lim@shinhan.com

김민중 연구원

✉ minjongkim@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	유지
Valuation	하향

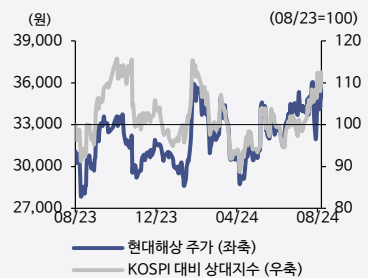
시가총액	3,124.5십억원
발행주식수(유동비율)	89.4 백만주 (64.9%)
52주 최고가/최저가	36,050 원/27,850 원
일평균 거래액 (60 일)	12,293 백만원
외국인 지분율	39.6%

#### 주요주주 (%)

정몽운 외 4인	22.9
국민연금공단	9.7

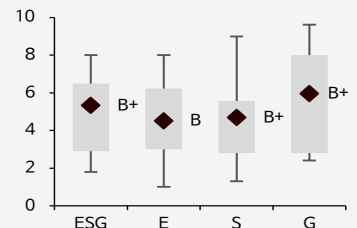
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	1.5	2.2	14.0	14.2
상대	9.6	5.5	10.9	15.3

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 컨퍼런스콜 주요 Q&A

Q. 신계약과 수익성 믹스를 어떻게 가져갈지 하반기 전략 언급 부탁. 신계약 APE는 감소했고 월초는 감소를 했는데도 수익성이 다행히 회복되며 상반기 CSM은 2분기에 더 증가했음. 2분기 정도면 상당 부분 수익성 회복된 것으로 보임. 고리스크 상품 포트폴리오 축소를 말했는데, 무리했던 부분이 정상적으로 돌아오고 있는 것으로 보임. 월평균 인보험이 100억 미만으로 내려오며 타사와 격차가 벌어져서 혹시 또 무리하지 않을까 하는 우려가 있는데 하반기 외형, 수익성의 믹스를 어느정도 목표로 가져가고 있는지?

A. 손익 중심 영업전략의 결과임. 특히 GA 채널 시장에서 M/S 하락이 원인이라고 할 수 있음

GA 채널은 고수익 상품 중심의 매출관리와 4월 요율 개정을 통해서 보험료를 인상했고 경쟁사 대비해서 GA 시장 자체 등 손익 중심의 관리로 인보험 M/S는 전년대비 다소 하락. 그 결과 CSM 배수는 크게 증가했고 GA 채널의 수익성개선에 기대하고 있음. 하반기에도 상반기 기조를 유지할 계획이고 보다 정밀한 CSM 개선과 리스크 관리를 위해서 채널별, 상품별 포트폴리오 전략을 수립해서 채널별로 영업 경쟁력 강화 및 체질 개선 실천해 나갈 계획

손익 우량 채널인 전속 채널은 생산성 제고를 위해서 저효율 조직에 대한 관리 기준을 설정하고 별도 관리를 해서 우량 채널로 더욱 발전시키도록 하겠음. 한편 GA 채널은 대리점별 손익관리 지표를 중심으로 세분화해서 우량 GA 중심으로 지원 강화하는 등 효율 개선에 주력하겠음

손익 기반 고수익 상품 매출을 지속적으로 확대하고 채널별 상품 포트폴리오 조정을 통해서 리스크 관리하는 등 차별화된 영업 전략 수립해 나갈 것

2. 손보사들 전체적으로 흔들렸지만 상대적으로 스프레드 축소의 영향을 크게 받았다는 느낌. 금리의 민감도가 순자산과 키스가 어느정도 인지? 연말에는 어느정도로 줄일 수 있는지?

2. 올해 금감원 할인을 제도 강화로 인해서 UFR 25bp 인하와 유동성 프리미엄이 약 37%p 하락했음. 이에 따라 자본은 1조 1억원 정도 감소했으며 금리민감도는 100bp 당 키스비율에서 7,500억원 수준. 금감원 실손 가이드라인, 부채할인을 강화 등 제도변화 요인으로 키스비율 변동성 확대된 상황임. 연도말 키스비율은 170% 내외를 예상하고 있음. 당사는 이에 따라 자산 듀레이션을 지속 확대하고 부채 듀레이션을 점진적으로 축소할 것. 장기국고채 중심 투자확대 뿐만 아니라 교체매매, 채권선도거래 확대할 것이며 기존 세반기 중심으로 운영되던 신계약 포트폴리오를 연반기 및 갱신담보 중심 포트폴리오로 개선할 계획

Q. 이번 분기 컨센서스 상회하는 서프라이즈 기록했는데 1분기에 연달아 실적이 잘 나왔음. 하반기는 정상 실적을 가정하더라도 연간 이익이 양호할 것으로 보임. 아직 IFRS17 하에서의 배당성향 레퍼런스가 부족한 상황에서 작년 배당성향 20% 기록했는데 올해의 정상을 넘어서는 좋은 실적을 바탕으로 배당성향이 유지될 수 있다고 봐야할지 아니면 다른 기조를 갖고 있는지?

A. 당사는 현금배당을 주주환원 정책을 기본 방향으로 하고 최근 몇 년 간 주주환원 규모를 지속 확대해왔음. 주주환원 확대 기조를 유지하기 위해서는 적정 당기순이익 유지 및 자본력 유지가 전제되어야 하며 아울러 배당가능이익 확보가 필요. 금년도 경우 CSM 상각 수익, 보험금 예실차 등 주요 손익 지표 항목들이 전년대비 개선되는 모습이지만 연말 계리적 가정 변경에 따라서 손익 변동성 그리고 금융당국에서 추진 중인 회계기준 관련 제도개선으로 인한 연간 이익 규모는 예상하기 쉽지 않음

당사 배당가능이익은 해약환급금준비금 증가 및 금감원 할인을 제도 강화에 따른 자본 감소로 인해 지속적으로 감소하고 있는 상황

이에 당사는 충분한 배당가능이익 확보를 위해 법정준비금, 해약환급금준비금 제도 개선을 금융당국에 지속적으로 건의하고 있고 무엇보다 투자재원을 확대하기 위해서는 장기보험 수익성 개선 및 영업 사업비의 효율적 집행, 투자실현 이익의 극대화 등 건전한 영업활동을 위한 자본확충이 반드시 필요. 향후 제도 개선을 통해 배당가능이익 확보한 후에 구체적 내용에 대해서는 시장과 소통할 예정

Q. 제도 영향 관련 언급만 많이 되고 있고 진행 경과나 결과에 대해서는 잘 모르는데 무저해지 해지율 가정, 공시율 예실차, 필요할 것으로 보이는 해약환급금준비금 적립 방식 변경 이런 것들이 어떻게 되고 있고 각각에 대해서 회사의 영향도가 어느 정도일지?

A. 현재 회계제도 변경관련 당국에서 명확한 사항은 없음. 다만, 질문한 세 가지 사항에 대해 말씀드리겠음

1) 우선 무저해지 해지율 개선과 관련해서는 현재 나온 바로는 해지율 가정을 낮추는 쪽으로 설정하려 하고 있음. 이 부분에 대해서는 긍정과 부정 측면 상존함

긍정 측면에서는 해지율 가정을 낮추면 보험료가 인상돼서 신계약 수익성 증가될 수 있음. 부정 측면에서는 보유계약에 대한 유지 계약에 대한 해지율이 낮아지는 방향으로 설정되면 보유계약에 대한 BEL이 다소 증가할 수도 있음

2) 공시이율 예실차 관련해서는 손익으로 처리하는지 OCI로 처리하는지에 대한 것인데 미정인 상황. 당사의 영향에 관해서는 소폭의 당기순이익 변동이 예상됨

3) 해약환급금 적립방식 변경 관련해서는 제도변경 논의 중인 상황이고 결정된 바 없는 것으로 알고 있음

Q. 예실차가 플러스 전환했는데 어떤 요인 반영된 건지? 아울러 혹시 분기실적에 일회성 요인이 있는지?

A. 2분기 보험금 예실차 관련해서 어린이 보험 등에 호흡기 질환 관련 손해를 안정화에 따라서 실손보험 예실차가 개선된 부분이 있었음. 또한 비급여 주사제 심사 강화 등에 의해서 지급 심사를 강화해서 손해액 감소가 있었음. 실손 외에서는 질병 일당과 질병 수술 쪽에서 1분기 대비 손해를 개선이 있어서 예실차가 1분기 대비 크게 개선된 것으로 보임

일회성으로 발생한 특이사항은 없음. 장기보험에서 보험금 예실차의 개선과 실손보험률 갱신효과 지속되면서 손실부담계약비용 관련 손익 등에서 개선되었고 일반보험에서 우량보증 중심의 보유보험료 증가와 전년 고액사고가 있었는데 이부분이 많이 감소되면서 보험손익이 큰폭으로 개선되었음

Q. 어린이보험 청구건수 감소 영향 있었다고 했는데 최근 코로나 유행하며 관련 청구가 늘어날 것으로 예상됨. 예전에는 코로나 검사 관련해서 건보로 사실상 해결이 되는 무료검사 였다보니 크게 영향이 없었는데, 이제는 병의원급에서 검사를 하게 되면서 최근에 검사비 청구가 발생하고 있는지, 있다면 어느정도인지? 아울러 코로나와 독감검사를 같이 하는 것으로 아는데 추후 예실차에서 마이너스 영향 있을지?

A. 코로나 최근 재유행 하고 있으나 과거와 달리 코로나로 인한 지급요인이나 이런 부분들이 크게 아직까지 늘어나는 경향 없음. 실제 손해율에서도 유의미한 변화 나타나고 있지 않음. 과거와 달리 치명적이거나 중증으로 가는 영향이 나타나고 있지 않고 최근 폐렴이나 급성 호흡기 경우도 일시적으로 늘어나고 있으나 계속 늘어나고 있는 상황 아니므로 계절적 요인을 염두해야겠으나 특이한 변화는 없다고 판단하고 있음

## 2Q24 실적 요약

(십억원, %)	2Q24	1Q24	2Q23	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap	신한 추정치	% Gap
보험손익	375.9	532.9	169.6	(29.5)	121.7			265.7	41.5
투자손익	95.9	108.2	81.4	(11.4)	17.8			105.3	(9.0)
영업이익	471.8	641.1	251.0	(26.4)	88.0	376.8	25.2	371.0	27.2
당기순이익	355.7	477.3	181.7	(25.5)	95.8	276.0	28.9	274.7	29.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
보험손익	1,265.2	1,132.7	1,330.9	1,082.9	5.2	(4.4)
투자손익	379.1	381.3	370.7	386.3	(2.2)	1.3
영업이익	1,644.3	1,514.0	1,701.6	1,469.2	3.5	(3.0)
당기순이익	1,217.3	1,119.5	1,271.6	1,100.4	4.5	(1.7)

자료: 신한투자증권 추정

## 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	증감률
보험손익	246.0	169.6	338.8	(228.0)	532.9	375.9	319.0	103.0	526.5	1,330.9	152.8
장기	144.8	79.2	252.1	(227.3)	443.6	290.2	259.1	162.2	248.8	1,155.1	364.2
자동차	75.6	73.4	58.2	(5.9)	42.4	40.1	9.7	(79.2)	201.2	13.0	(93.6)
일반	25.7	17.0	28.5	5.2	46.9	45.7	50.3	20.0	76.4	162.8	113.0
투자손익	173.9	81.4	56.3	184.0	108.2	95.9	78.6	88.0	495.6	370.7	(25.2)
운용손익	369.7	275.5	260.8	373.1	319.9	305.0	314.4	313.9	1,279.1	1,253.1	(2.0)
보험금융손익	(195.8)	(194.1)	(204.5)	(189.1)	(211.6)	(209.1)	(235.8)	(225.9)	(783.5)	(882.4)	적지
영업이익	419.9	251.0	395.2	(44.0)	641.1	471.8	397.6	191.0	1,022.1	1,701.6	66.5
영업외손익	(6.8)	(6.7)	(5.6)	(5.3)	(9.1)	(5.8)	(7.5)	(6.6)	(24.4)	(29.1)	적지
세전이익	413.1	244.3	389.6	(49.3)	632.0	466.0	390.1	184.4	997.7	1,672.5	67.6
당기순이익	315.3	181.7	289.4	19.4	477.3	355.7	297.8	140.8	805.7	1,271.6	57.8
월평균 보장성 신계약	11.3	11.9	12.3	10.5	12.1	9.8	11.0	11.0	11.5	11.0	(4.6)
CSM 전환배수	13.5	11.7	12.1	11.4	11.1	14.8	13.0	13.0	12.2	12.9	6.0
CSM 상각률	2.5	2.5	2.6	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	10.5	10.6	1.2
신계약 CSM	458.0	418.2	446.3	357.0	404.5	435.4	429.0	429.0	1,679.4	1,698.0	1.1
기말 CSM	8,415.3	8,560.4	8,867.1	9,078.7	9,120.4	9,244.4	9,393.3	9,542.8	9,078.7	9,542.8	5.1
투자영업이익률	3.7	2.8	2.6	3.7	3.1	2.9	2.9	2.9	3.2	3.0	(0.2)
ROE (평균)	19.4	10.6	17.4	1.3	32.8	25.9	20.6	9.8	0.0	21.4	21.4
ROA (%)	3.0	1.7	2.8	0.2	4.4	3.2	2.6	1.2	1.8	2.8	1.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

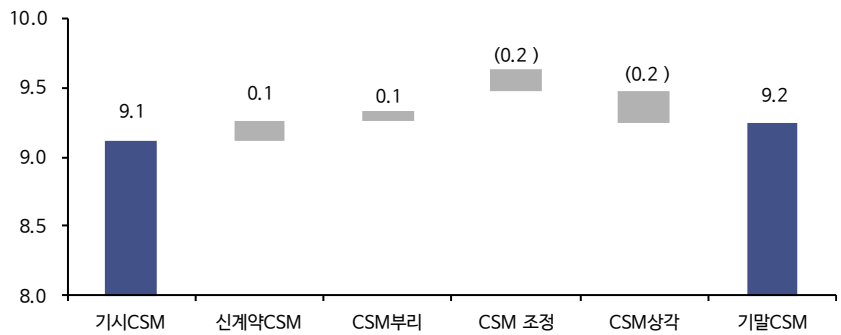
## 목표주가 산출 테이블

FAIR PRICE BASED ON PBR	현대해상
ROE (%)	22.1
Adj. Cost of capital (%)	19.7
Risk free rate (%)	2.9
Beta	0.4
Market return (%)	37.8
Adjustment (%)	-
Long-term growth (%)	0.0
Fair P/ B (x)	1.1
Discount/Premium	(40.0)
Adj. Fair P/B (x)	0.7
BPS (원)	64,416
Target Price (won)	43,000
Upside	23.0

자료: 신한투자증권 추정

## 2Q24 CSM Movement

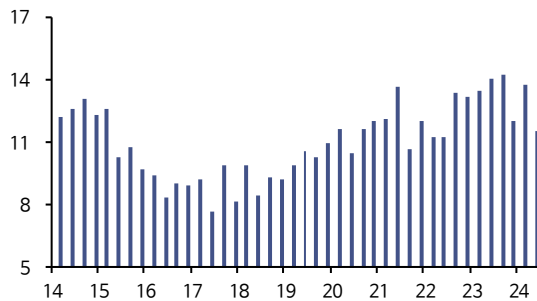
(조원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 월평균 신계약 추이

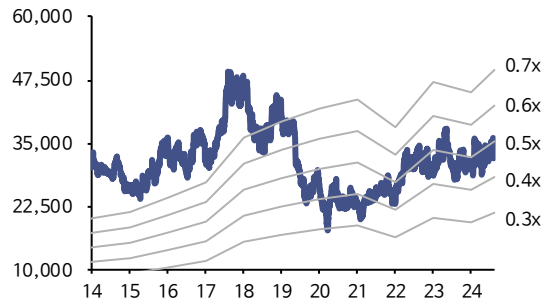
(십억원)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 1yr fwd PBR Band Chart

(원)



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

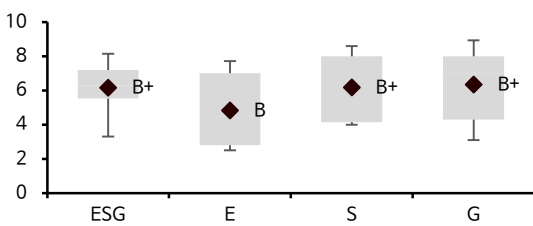
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ E: 온실가스 기타 간접배출(Scope 3) 포함한 환경 분야 온실가스 감축 노력
- ◆ S: Negative Screening을 통해 비윤리적 기업 배제 및 환경친화적 기업에 대한 책임투자로 양호한 운용수익률 달성
- ◆ G: 꾸준한 배당금 증가 및 배당수익률 상승으로 주주환원정책 의지 확인

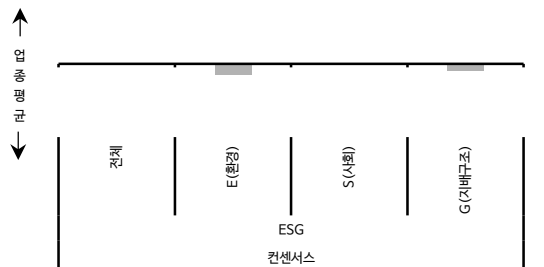
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

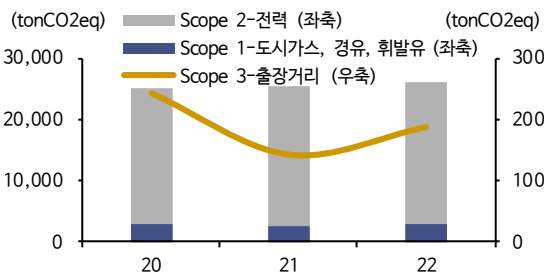
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

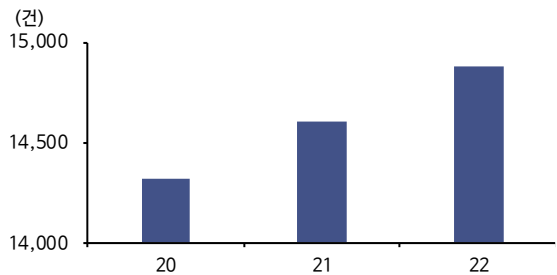
### Key Chart

#### 온실가스 배출량 추이



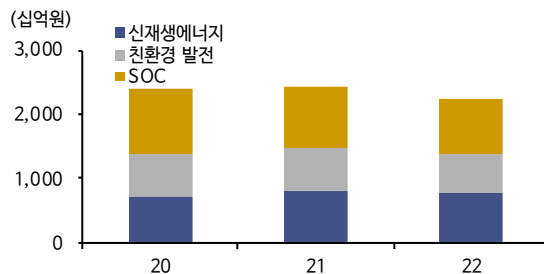
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 환경책임보험 가입건수 추이



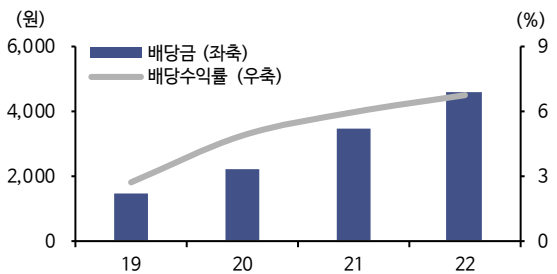
자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 사회적 책임투자 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권

#### 배당금 및 배당수익률 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 개별재무상태보고서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	-	43,758.5	45,410.5	45,931.6	47,321.1
운용자산	-	41,499.5	43,156.2	43,719.0	45,044.8
비운용자산	-	2,241.0	2,231.7	2,190.2	2,253.8
특별계정자산	-	17.9	22.5	22.5	22.5
<b>부채총계</b>	-	37,641.3	39,651.7	39,254.5	39,693.7
책임준비금	-	34,816.8	36,379.0	36,014.6	36,417.6
보험계약부채	-	31,526.9	33,162.0	34,189.5	35,612.7
일반모형	-	27,999.5	29,527.7	30,442.5	31,709.7
BEL	-	17,104.7	18,082.6	18,318.4	18,874.0
RA	-	1,752.4	1,902.2	1,979.7	2,060.7
CSM	-	9,142.4	9,542.8	10,144.4	10,775.1
보험료배분접근법적용	-	3,527.4	3,634.3	3,747.0	3,902.9
특별계정부채	-	13.2	19.0	19.0	19.0
<b>자본총계</b>	-	6,117.1	5,758.8	6,677.2	7,627.4
자본금	-	44.7	44.7	44.7	44.7
자본잉여금	-	113.2	113.2	113.2	113.2
신종자본증권	-	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	-	6,552.6	7,489.8	8,408.2	9,358.4
자본조정	-	(69.4)	(67.7)	(67.7)	(67.7)
기타포괄손익누계액	-	(523.9)	(1,821.2)	(1,821.2)	(1,821.2)

### CSM Movement

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>기초 CSM</b>	-	8,319.4	9,078.7	9,542.8	10,144.4
신계약 CSM	-	1,679.4	1,698.0	1,716.0	1,716.0
이자부리	-	262.5	311.8	330.2	351.4
CSM 조정	-	(309.8)	(581.9)	(426.5)	(355.5)
CSM 상각	-	(872.9)	(963.7)	(1,018.2)	(1,081.2)
신계약	-	(32.7)	(31.8)	(31.8)	(31.7)
보유계약	-	(840.1)	(931.9)	(986.4)	(1,049.5)
<b>기말 CSM</b>	-	9,078.7	9,542.8	10,144.4	10,775.1
CSM 전환배수 (배)	-	12.2	12.9	13.0	13.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 개별손익보고서

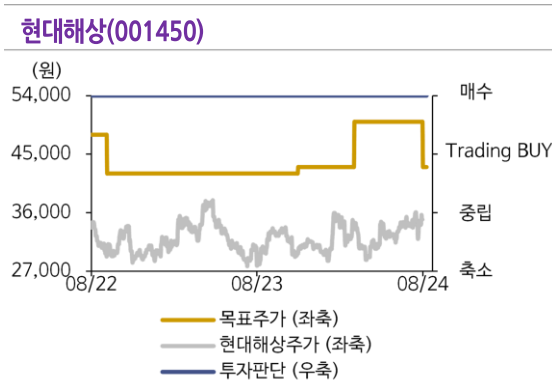
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>보험손익</b>	-	526.5	1,330.9	1,082.9	1,116.4
장기	-	248.8	1,155.1	1,001.8	1,080.0
CSM 상각	-	872.9	963.7	1,018.2	1,081.2
RA 변동	-	130.0	133.8	138.1	143.7
에실차	-	(205.7)	(131.4)	(126.1)	(129.9)
기타	-	(548.4)	189.1	(28.4)	(15.0)
자동차	-	201.2	13.0	(46.8)	(97.7)
일반	-	76.4	162.8	128.0	134.2
<b>투자손익</b>	-	495.6	370.7	386.3	394.4
운용손익	-	1,279.1	1,253.1	1,296.9	1,327.9
보험금융손익	-	(783.5)	(882.4)	(910.6)	(933.5)
<b>영업이익</b>	-	1,022.1	1,701.6	1,469.2	1,510.9
영업외손익	-	(24.4)	(29.1)	(27.8)	(27.7)
세전이익	-	997.7	1,672.5	1,441.5	1,483.2
법인세비용	-	191.9	400.9	341.1	350.9
<b>당기순이익</b>	-	805.7	1,271.6	1,100.4	1,132.3

### Valuation Indicator

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (원)	-	8,868	14,224	12,309	12,665
BPS (원)	-	67,326	64,416	74,689	85,317
PER (배)	-	3.5	2.5	2.8	2.8
PBR (배)	-	0.46	0.54	0.47	0.41
ROE (%)	-	13.2	22.1	16.5	14.8
ROA (%)	-	1.8	2.8	2.4	2.4
배당성향 (%)	-	17.6	13.3	16.5	16.1
DPS (원)	-	2,063	2,500	2,700	2,700
배당수익률 (%)	-	6.7	7.2	7.7	7.7



## 투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 08월 12일	매수	48,000	(33.4)	(28.0)
2022년 09월 20일	매수	42,000	(25.8)	(15.5)
2023년 03월 21일		6개월경과	(23.4)	(9.8)
2023년 09월 22일		6개월경과	(24.2)	(19.6)
2023년 11월 15일	매수	43,000	(26.1)	(16.4)
2024년 03월 18일	매수	50,000	(34.5)	(27.9)
2024년 08월 16일	매수	43,000	-	-

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, 김민중)
- ◆ 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 08월 14일 기준)

매수 (매수)	93.77%	Trading BUY (중립)	4.67%	중립 (중립)	1.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------